



Matas A/S

Årsrapport 2013/14

(1. april 2013 – 31. marts 2014)

5 års hoved- og nøgletal

DKK mio.	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.947,9	2.991,6	3.097,2	3.200,0	3.344,5
Bruttoresultat	1.326,3	1.347,3	1.413,8	1.471,2	1.541,3
EBITDA	484,0	530,1	580,1	588,8	599,8
Resultat af primær drift	348,2	398,1	453,5	456,3	464,4
Resultat før skat	80,5	214,7	320,9	375,7	381,9
Årets resultat	27,6	142,3	219,4	263,0	248,9
Særlige poster, netto	0,0	0,0	0,0	16,0	29,9
Justeret EBITDA	484,0	530,1	580,1	604,8	629,7
Justeret EBIT (EBITA)	408,8	454,8	531,9	548,1	570,8
Justeret resultat efter skat	73,1	184,8	279,0	335,9	374,1
Balance					
Aktiver	6.020,7	5.656,7	5.596,4	5.770,3	5.487,6
Egenkapital	1.701,0	1.877,0	2.096,4	2.359,4	2.599,9
Nettoarbejdskapital	64,8	107,5	-34,4	-54,9	-121,1
Nettorentebærende gæld	2.704,5	2.469,5	2.060,1	1.748,9	1.623,3
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	264,8	249,5	486,2	391,5	350,0
Investering i materielle anlægsaktiver	-40,6	-40,6	-54,2	-48,9	-61,9
Frie pengestrømme	105,7	212,0	425,2	321,0	173,8
Nøgletal					
Omsætningsvækst	-2,1%	1,5%	3,5%	3,3%	4,5%
Like-for-like vækst	-	0,9%	3,0%	2,9%	3,4%
Bruttomargin	45,0%	45,0%	45,6%	46,0%	46,1%
EBITDA margin	16,4%	17,7%	18,7%	18,4%	17,9%
Justeret EBITDA margin	16,4%	17,7%	18,7%	18,9%	18,8%
EBIT margin	11,8%	13,3%	14,6%	14,3%	13,9%
Justeret EBIT margin (EBITA margin)	13,9%	15,2%	17,2%	17,1%	17,1%
Cash conversion	100,7%	92,6%	111,7%	96,5%	101,7%
Resultat pr. aktie, DKK	0,68	3,49	5,38	6,45	6,12
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	0,68	3,49	5,38	6,45	6,11
Udbytte pr. aktie (foreslået), DKK	-	-	-	-	5,50
Aktiekurs ultimo, DKK	-	-	-	-	152,0
Afkast på den investerede kapital før skat	9,1%	10,1%	12,1%	12,9%	13,5%
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. goodwill	40,9%	48,7%	64,3%	79,5%	96,7%
Nettoarbejdskapital i procent af omsætningen	2,2%	3,6%	-1,1%	-1,7%	-3,6%
Investeringer i procent af omsætningen	5,4%	1,3%	2,0%	2,2%	5,3%
Nettorentebærende gæld / justeret EBITDA	5,6	4,7	3,6	2,9	2,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.108	2.022	2.037	2.051	2.216

For definitioner henvises til "Definitioner af hoved- og nøgletal"

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning

5 års hoved- og nøgletal	2
Brev til aktionærerne	4
Om Matas	5
Strategi og finansielle forventninger	7
Koncernens udvikling i 2013/14	9
Risikostyring	14
God selskabsledelse	15
Samfundsansvar	18
Aktionærinformation	21
Bestyrelse og direktion	23

Påtegninger

Ledespåtegning	25
Den uafhængige revisors erklæringer	26

Koncernregnskab

Koncernregnskab 2013/14	27
Totalindkomstopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Aktiver pr. 31. marts	30
Passiver pr. 31. marts	31
Egenkapitalopgørelse	32
Noter	34
Koncernoversigt	61

Moderselskab

Årsregnskab for moderselskabet Matas A/S 2013/14	62
--	----

Definitioner af hoved- og nøgletal	73
Kvartalsoversigt	74

Brev til aktionærerne

Første år på Børsen er vel overstået

Matas har i sit første år som børsnoteret virksomhed igen været i stand til at hæve såvel omsætningen som indtjeningen. Årets resultat indfrier ledelsens generelle forventninger, og det er samtidig ledelsens forventning, at den positive udvikling i koncernens resultat kan fortsættes i de kommende år.

Året har, ud over fortsættelsen af den positive udvikling i omsætning og resultat, budt på gennemførelsen af en række fremadrettede strategisk vigtige initiativer.

Med overtagelsen af en konkurrerende butikskæde, opkøbet af et større antal selvstændige Matas butikker og etableringen af StyleBox kæden har koncernen i regnskabsåret cementeret sit uovertrufne butiksnæ. Med yderligere kraftig vækst i vores Matas e-handelsbutik og etablering af en e-handelsbutik under StyleBox navnet har vi dertil fået etableret et stærkt "to-kanals salgssystem", hvor kunderne nemt og hurtigt har adgang til vores koncepter både via butikkerne og online. Netop udnyttelsen af kombinationen af butikker og online tror vi vil karakterisere fremtidens vindere i detailhandlen.

Vores loyalitetsprogram, Club Matas, har også gennemgået en meget positiv udvikling og talte ved regnskabsårets afslutning mere end 1,4 mio. medlemmer. Vores mål er, at vi via medlemsdatabasen kan kommunikere mere relevant til den enkelte kunde og dermed øge dennes behovsopfyldelse. Et tiltag, der ventes at indeholde et vækst- og indtjeningspotentiale, og som vil stå højt på ledelsens agenda i de kommende år. Også vores partnerloyalitetsprogram, ClubM, har oplevet en positiv udvikling med flere partnere, hvor kunder med Club Matas kort kan optjene point ved indkøb hos vores ClubM partnere. Antallet af partnere og antallet af kunder, der handler hos disse via Club Matas medlemskabet, forventes fortsat at stige i de kommende år.

Endelig har vi fortsat vore bestræbelser på at optimere og effektivisere forretningen i alle led. En proces, der vil fortsætte, og som forventes at kunne styrke stabiliteten i vores forretningsmodel yderligere.

Som resultat af en god balance mellem vores indtjening, investeringer og gælds niveau foreslår vi, at der betales et udbytte på DKK 5,50 pr. aktie på linje med vores tidligere udmeldinger om at udlodde minimum 60% af årets justerede nettoresultat til aktionærerne.

God læselyst!

Lars Vinge Frederiksen
Bestyrelsesformand

Terje List
Adm. direktør

Om Matas

Matas kort fortalt

Matas kæden er Danmarks største detailkæde inden for salg af produkter til skønhedspleje, personlig pleje og sundhed. Kæden bestod pr. 31. marts 2014 af 296 butikker i Danmark inklusiv en webshop og to butikker i Sverige. Matas ejer 273 af kædens butikker i Danmark inklusive webshoppen og to butikker i Sverige. De resterende 23 butikker er selvstændigt ejede og anvender Matas kædens navn, logo m.v.

Herudover har koncernen i det forløbne regnskabsår åbnet 5 butikker og en webshop under StyleBox navnet. StyleBox butikkerne sælger professionelle hår- og negleprodukter samt makeup og tilbyder derudover behandlinger inden for disse områder.

Matas kædens samlede markedsandel på det danske marked for produkter inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed anslås at ligge på ca. 38%.

Matas kæden har over en periode på 65 år opbygget sin nuværende stærke markedsposition med baggrund i målsætningen om at tilbyde kunderne et bredt udvalg af kvalitetsprodukter til rimelige priser samt ved at yde en professionel kundeservice udtrykt igennem mottoet: *"Det gode råd gør forskellen"*.

I regnskabsåret 2013/14 udgjorde Matas' samlede omsætning DKK 3.345 mio. med en Justeret EBIT på DKK 571 mio. Salget fra egne butikker udgjorde 94% af omsætningen i 2013/14, mens engrossalget til de associerede butikker udgjorde 6%.

Matas beskæftiger i alt mere end 2.500 medarbejdere, hvoraf ca. 1.200 er uddannede materialister.

Matas blev noteret på NASDAQ OMX Copenhagen den 28. juni 2013.

One stop butikskoncept

Matas er kendetegnet ved et stort produktsortiment inden for skønhedspleje, personlig pleje og sundhed samt problemløsende husholdningsprodukter, hvilket er med til at skabe et unikt one stop butikskoncept for kunderne. Produkterne er samlet inden for fire produktgrupper, som Matas betegner "shop-in-shops":

Beauty. Beauty Shoppen tilbyder et bredt udvalg af produkter inden for kosmetik, dufte, hudpleje og

hårpleje, som både dækker kundernes luksus- og hverdagsbehov.

Beauty produktgruppen er det største område i Matas og udgjorde 74% af omsætningen fra Matas' egne butikker i 2013/14. Matas havde i 2013/14 en anslået markedsandel inden for Beauty området på ca. 38%.

Inden for High-End Beauty området, som indeholder selektivt distribuerede mærkevareprodukter fra de store parfume- og kosmetikhuse som Chanel og Dior, var markedsandelen anslået omkring 62%, mens den var anslået ca. 29% inden for det øvrige Beauty område, som indeholder de mere bredt distribuerede skønhedsprodukter.

De væsentligste konkurrenter inden for Beauty området udgøres af supermarkeder, parfumerier, stormagasiner og fødevarerdiscountbutikker samt internetbutikker. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst inden for Beauty området i gennemsnit vil ligge på 3-4% pr. år.

Vital. Vital Shoppen omfatter produkter inden for vitaminer, mineraler, kosttilskud, specialfødevarer, naturlægemidler mv. Salget fra Vital udgjorde 10% af den samlede omsætning fra Matas' egne butikker i 2013/14. Matas havde i 2013/14 en samlet anslået markedsandel inden for områderne Vital og Material på ca. 16%. De væsentligste konkurrenter på Vital området er supermarkeder, apoteker og helsekostbutikker. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst inden for Vital området vil ligge på 1-2% i gennemsnit pr. år.

Material. Material Shoppen tilbyder et bredt sortiment af husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje, herunder produkter til rengøring og vedligeholdelse, babypleje og sportsrelaterede produkter. Salget fra Material udgjorde 9% af salget i 2013/14 fra Matas' egne butikker. Den væsentligste konkurrent på Material området er supermarkeder. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst vil ligge på 1-2% i gennemsnit pr. år.

MediCare. MediCare tilbyder en bred vifte af produkter, herunder håndkøbsmedicin og sygepleje-produkter. Salget fra MediCare udgjorde 5% af den samlede omsætning fra Matas' egne butikker. Matas havde en anslået markedsandel i 2013/14 på lidt under 15% inden for MediCare. De væsentligste konkurrenter er apotekerne, supermarkeder og

fødevarerdiscountbutikker. Matas vurderer, at den langsigtede markedsvækst vil ligge på omkring 3% i gennemsnit pr. år.

Matas markedsfører et bredt og forskelligartet produktsortiment, som omfatter både internationale og danske mærker. Derudover har Matas sine egne produkter, der markedsføres under mærkerne Striberne, Matas Natur og Plaisir. Striberne blev introduceret i 1967 som et prisbilligt alternativ til mærkevareprodukterne og Striberne er siden blevet et af de førende skønhedsbrands i Danmark. Den samlede omsætning af egne mærker i 2013/14 udgjorde 17% af omsætningen, og størstedelen af omsætningen lå inden for Beauty området.

Multi-channel markedsføringsstrategi

Matas' store produktsortiment inden for forskellige kategorier, varemærker og prisniveauer, som tilsammen skaber one stop butikskonceptet for kunderne, understøttes af en omfattende multi-channel markedsføringsstrategi.

Ved at anvende flere forskellige kanaler i markedsføringen er det muligt for Matas at nå en bred målgruppe, samtidig med at Matas i stadig højere grad arbejder med at målrette sine markedsførings- og promotion tiltag i forhold til kundernes individuelle præferencer og købsadfærd.

Et væsentligt element i markedsføringen er omdelingen af Matas' tilbudsavis ca. 32 gange årligt til ca. 2,0 mio. husstande svarende til ca. 73% af alle danske husstande.

Matas' markedsføringsaktiviteter understøttes af Club Matas loyalitetsprogrammet, som pr. 31. marts 2014 omfattede mere end 1,4 mio. medlemmer. Med en meget stor andel af kvinder blandt medlemmerne estimeres det, at ca. 2/3 af alle danske kvinder mellem 18 og 65 år er medlem af Club Matas.

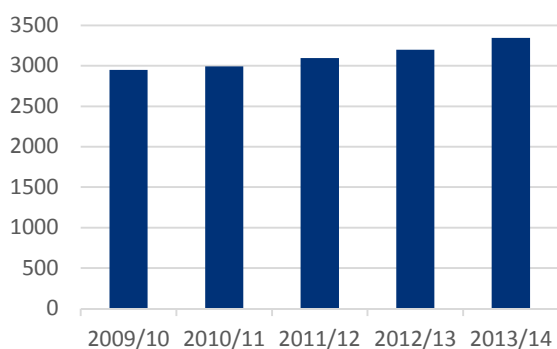
Club Matas giver Matas mulighed for en direkte og individuel kommunikation via e-mail til klubbens medlemmer, og Matas arbejder løbende med at øge relevansen for det enkelte medlem i kommunikationen for derigennem yderligere at styrke kundeloyaliteten. Desuden er der et tæt samspil mellem tilbudsavisen, Club Matas og koncernens webshop samt aktiviteter på de sociale medier som Facebook, Youtube m.fl.

I 2012 begyndte Matas at udvide Club Matas til et bredere, partnerbaseret loyalitetsnetværk, ClubM. I dag giver ClubM medlemmer af Club Matas mulighed for at optjene Club Matas point hos 17 kendte detailhandelskoncepter i Danmark inden for bl.a. rejser, briller, oplevelser, bøger og sport.

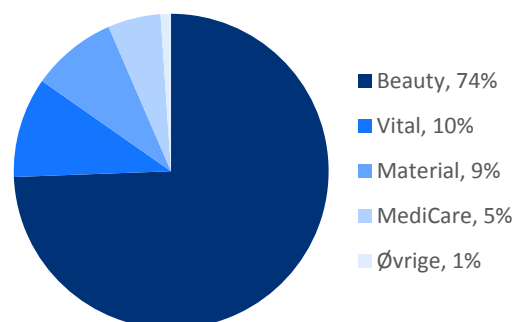
StyleBox

Som et led i den fortsatte udvikling af Matas koncernen blev der i juni 2013 lanceret et nyt kompletært butikskoncept under StyleBox navnet. StyleBox har givet koncernen mulighed for at tilbyde kunderne et udvalg af selektive skønhedsprodukter inden for professionel hårpleje, neglepleje og makeup. Dertil tilbydes behandlinger med produkterne i butikkerne. StyleBox består i dag af 5 butikker.

NETTOOMSÆTNING, DKK MIO.



FORDELING AF OMSÆTNING



Strategi og finansielle forventninger

Matas' overordnede strategi er, på baggrund af sit stærke brand og ledende markedsposition inden for salg af produkter til skønhedspleje, personlig pleje og sundhed, at skabe yderligere vækst i kerneforretningen og selektivt udvide aktiviteterne til beslægtede produkt- og ydelsesområder, såfremt der måtte opstå attraktive muligheder.

Matas ønsker sideløbende at sikre en fortsat høj værdiskabelse til aktionærerne, hvilket vil ske ved at fastholde fokus på en høj indtjeningsmargin i kerneforretningen. Indtjeningsmarginen vil blive sikret gennem en kontinuerlig optimering af den operationelle platform.

Strategiens hovedelementer er, at:

1. Udvikle og øge værdien af Club Matas loyalitetsprogram

I en fortsat intensiv konkurrencesituation er det Matas' vurdering, at de 1,4 mio. Club Matas medlemmer udgør et stort aktiv i koncernens stræben efter fortsat øgede markedsandele inden for personlig pleje i Danmark. Matas ønsker derfor at udvikle og øge værdien af Club Matas ved i stigende omfang at målrette kommunikationen mod medlemmerne på individuel basis og dermed sikre en højere relevans for medlemmerne. Målet er højere loyalitet og øget vækst i både medlemmernes købsfrekvens og deres gennemsnitlige varekurv.

2. Udbygge og konsolidere Matas' butiksnæværk

Matas ønsker fortsat at styrke kædens markedsposition igennem åbning af nye butikker, udvidelse af eksisterende butikker og overtagelse af et mindre antal associerede butikker. Det vurderes, at der til trods for et allerede fintmasket butiksnæværk stadig er potentiale for at åbne et mindre antal nye butikker i de kommende år. Dertil vil der fortsat blive foretaget opkøb af associerede butikker, såfremt pris og beliggenhed er attraktiv.

3. Udvikle Matas' Webshop

Matas' webshop er både en vigtig salgskanal for koncernen og en central del af den flerstrengede marketingstrategi, ligesom der gennem webshoppen eksisterer en række synergimuligheder i forhold til Club Matas og ClubM. Matas ønsker derfor at udnytte sin førende position og styrken af Matas brandet til

fortsat at øge sin tilstedeværelse på internettet og udvide forretningsomfanget online.

4. Udvikle og udbygge StyleBox butikskonceptet

Der drives 5 butikker under StyleBox konceptet, som har gjort det muligt for koncernen at tilbyde kunderne en række selektive skønhedsprodukter inden for professionel hårpleje, neglepleje og makeup, der i dag ikke kan føres i Matas butikkerne, på baggrund af reglerne omkring leverandørers ret til at vælge distributører (selektiv distribution). Potentialet for konceptet vurderes positivt, og når konceptets økonomiske bæredygtighed er etableret i eksisterende butikker ses gode muligheder for at ekspandere konceptet.

5. Forfølge eventuelle muligheder på det danske apoteksmarked

Matas vurderer løbende mulighederne for at udvide sin forretning til beslægtede områder med varegrupper og ydelser, som kunderne vil betragte som en naturlig del af Matas konceptet. Med udgangspunkt i Matas' lange historie inden for salg af sundhedsprodukter, vitaminer og håndkøbsmedicin kombineret med et koncept for personlig rådgivning, står Matas i en stærk position i forhold til en forhandling af receptpligtig medicin, såfremt dette gøres muligt via ændret lovgivning. En mulighed som Matas vil udnytte, hvis den opstår.

Finansielle målsætninger

De finansielle forventninger til koncernen i 2014/15 er følgende:

- Omsætningen forventes at blive på omkring DKK 3,5 mia. baseret på en forudsætning om en like-for-like vækst på 2-3% efter hensyntagen til en negativ kalendereffekt.
- EBITA margin forventes realiseret på niveau med 2013/14 der udgjorde 17,1%.

Det danske detailhandelsmarked var udfordrende i regnskabsåret 2013/14 med en fortsat afdæmpet købslyst blandt forbrugerne til trods for en gradvis forbedring i forbrugertilliden. De finansielle forventninger til 2014/15 er baseret på en forventning om uændrede markedsvilkår, men at koncernen fortsat vil være i stand til at øge markedsandelen.

Starten af 1. kvartal 2014/15 har til en vis grad stadig været præget af en fortsat tilbageholdenhed blandt forbrugerne.

Det er koncernens mål for de næste 3-5 år:

- At opnå en vækst, der ligger over markedsvæksten for det samlede marked for produkter inden for skønhed, sundhed og personlig pleje
- At EBITA margin som minimum vil være uændret
- At investeringsniveauet (eksklusive overtagelsen af yderligere associerede butikker) forventes fastholdt omkring 2% af omsætningen.

En eventuel ekspansion ind på det danske apoteksmarked er ikke indregnet i ovenstående.

Kapitalallokering og udbyttepolitik

Efter investeringer i den fortsatte organiske vækst forventes Matas' kapitallette forretningsmodel at genere et betydeligt likviditetsoverskud.

Det vil blive prioriteret at benytte dette til at nedbringe koncernens nettogæld til et niveau på ca. 2,0 gange Justeret EBITDA, samtidig med, at der betales et årligt udbytte på mindst 60% af Justeret nettoresultat.

Når det fastsatte gearingsmål bliver nået, er det ambitionen at udbetale eventuel overskydende kapital til aktionærene enten i form af aktietilbagekøb eller dividende. Det er hensigten, at evt. tilbagekøbte aktier vil blive annulleret.

Ved eventuelle større ændringer i virksomheden eller større opkøb af associerede butikker kan bestyrelsen revurdere målsætningen for kapitalstrukturen.

Udsagn om fremtiden

Denne årsrapport indeholder udtalelser om fremtiden, herunder udtalelser om Matas A/S' fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi og fremtidige målsætninger. Udtalelserne er baseret på forventninger eller forudsigelser, som ledelsen anser for at være rimelige på tidspunktet for offentliggørelsen af denne årsrapport. Udsagn om fremtiden er forbundet med risici og usikkerhed samt en række faktorer, hvoraf mange vil være uden for Matas A/S' kontrol. Dette kan medføre, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat afviger væsentligt fra forventningerne i årsrapporten. Uden at være udtømmende omfatter sådanne faktorer generelle økonomiske og forretningsmæssige forhold, herunder markedes-, konkurrence- og leverandørforhold samt finansielle og lovgivningsmæssige forhold.

Koncernens udvikling i 2013/14

Årets resultat

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg i 2013/14 med 4,5% i forhold til 2012/13 og udgjorde DKK 3.344,5 mio.

Den underliggende vækst eksklusiv konsolideringen af StyleBox og de tidligere Esthetique butikker samt overtagelsen af 13 associerede butikker udgjorde ca. 3,1%. Dette blev lidt lavere end den senest forventede vækst på omkring 4%, idet udviklingen i omsætningen i sidste halvdel af regnskabsårets 4. kvartal lå lidt under det forventede.

Matas realiserede i 4. kvartal 2013/14 en samlet omsætning på DKK 744,0 mio., svarende til en vækst på 2,1% i forhold til 4. kvartal 2012/13.

Salget i egne butikker steg 7,0% i forhold til 2012/13, mens engrossalget til de associerede Matas butikker m.v. faldt 24,9% som følge af overtagelsen af associerede butikker i den mellemliggende periode samt en revaluering af Club Matas point, der er inkluderet i denne omsætning. Revalueringen af indregnede Club Matas point skete på baggrund af en forventning om lidt højere omkostninger til indløsning af point end tidligere antaget. Revalueringen er inkluderet i omsætningen på linje med de løbende hensættelser til udstedelse af nye Club Matas point og havde ingen effekt på koncernens pengestrømme.

Korrigeret for disse to forhold var der en underliggende fremgang i salget til de associerede butikker på ca. 2% i forhold til 2012/13.

Omsætningen i egne butikker steg 5,8% til DKK 711,2 mio. i 4. kvartal 2013/14, mens omsætningen til de associerede butikker faldt 41,7% som følge af akquisitionerne af associerede butikker.

Væksten i salget til de butikker, som blev drevet af koncernen i begge perioder (Like-for like væksten), udgjorde 3,4% i 2013/14. Væksten var fortsat positivt påvirket af udviklingen i såvel antallet af transaktioner som den gennemsnitlige størrelse af disse samt en fortsat fremgang i onlinesalget på ca. 45% i forhold til året før.

Like-for-like væksten i 4. kvartal 2013/14 blev realiseret med 1,2% mod 1,5% i samme periode i 2012/13 og blev negativt påvirket af vanskeligere markedsforhold i den sidste halvdel af 4. kvartal drevet af tilbageholdenhed blandt forbrugerne. Ligeledes var salget op til påske inkluderet i 4. kvartal 2012/13.

Konsolideringen af tilkøbte associerede butikker samt den samlede omsætning fra StyleBox og Esthetique butikkerne løftede i alt salget fra egne butikker med 2,6% i 2013/14 i forhold til 2012/13 og med 4,2% i 4. kvartal 2013/14 i forhold til 4. kvartal 2012/13.

Omsætningsudviklingen fordelt på salgskanaler

Omsætningen inden for Beauty steg med 7,1% i 2013/14, hvoraf tilkøbet af Esthetique, de til StyleBox konceptet konverterede butikker samt tilkøbte associerede butikker udgjorde ca. 3,0%-point. I 4. kvartal 2013/14 udgjorde effekten fra tilkøbte aktiviteter 4,5%-point af den rapporterede vækst på 5,3% inden for Beauty.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SALGSKANALER

(DKK mio.)	2013/14 Helår	2012/13 Helår	Vækst	2013/14 4. kvartal	2012/13 4. kvartal	Vækst
Beauty	2.351,1	2.195,1	7,1%	511,3	485,7	5,3%
Vital	324,4	301,5	7,6%	85,4	79,3	7,7%
Material	277,1	256,9	7,9%	62,3	56,8	9,7%
MediCare	171,8	173,3	-0,9%	41,1	41,6	-1,2%
Øvrige inkl. butikker i Sverige	35,1	26,9	30,5%	11,1	9,0	23,3%
I alt fra egne butikker	3.159,5	2.953,7	7,0%	711,2	672,4	5,8%
Engrossalg til associerede butikker	185,0	246,3	-24,9%	32,8	56,3	-41,7%
Samlet omsætning	3.344,5	3.200,0	4,5%	744,0	728,7	2,1%

Note: Produktsalget fra StyleBox er inkluderet i Beauty, mens salget af services er inkluderet i Øvrige.

Inden for Beauty området oplevede Mass Beauty (hverdags skønhedsprodukter) en pæn fremgang i 2013/14 drevet af et bredt udsnit af varegrupper. High-End Beauty (luksus skønhedsprodukter) viste en positiv fremgang i 2013/14 i forhold 2012/13, om end væksten var lavere end i Mass Beauty. Beautys andel af den samlede omsætning fra egne butikker udgjorde 74,4% i 2013/14 i forhold til 74,3% i 2012/13.

Vitalområdet viste en fremgang i omsætningen på 7,6% i 2013/14 inklusive tilkøbte aktiviteter, der bidrog med 1,8%-point til væksten. Et øget fokus og en stigende forbrugerinteresse på Vital området i den sidste halvdel af året var de væsentligste årsager til den pæne underliggende vækst i dette område.

Omsætningen i Material Shoppen steg 7,9%, og her var væksten bredt funderet over mange varegrupper. Effekten fra tilkøbte aktiviteter udgjorde 1,4%-point.

MediCare oplevede et fald i omsætningen i 2013/14 på 0,9%, hvilket primært kan henføres til lavere salg af rygeafvænningsprodukter grundet produktionsproblemer hos en central leverandør. Eksklusive tilkøbte aktiviteter var den underliggende vækst i MediCare 1,1% i 2013/14.

Det vurderes, at Matas i 2013/14 har øget markedsandelen inden for alle produktområder med undtagelse af MediCare, og at fremgangen er bredt funderet på tværs af mange produktkategorier. En del af denne positive udvikling vurderes at stamme fra Club Matas loyalitetsprogrammet, der har fortsat den positive udvikling med en yderligere tilgang i antallet af medlemmer. Pr. 31. marts 2014 var antallet af medlemmer i Club Matas over 1,4 mio., hvilket gør loyalitetsprogrammet til Danmarks største.

ClubM fortsatte også nettofremgangen og omfattede pr. 31. marts 2014 17 eksterne partnere.

Der blev åbnet netto 2 nye Matas butikker i 2013/14, og Matas kæden i Danmark bestod således pr. 31. marts 2014 af 295 fysiske butikker fordelt på 272 egne butikker og 23 associerede butikker. Der blev overtaget 6 associerede Matas butikker i 4. kvartal 2013/14.

StyleBox, der tilbyder både serviceydelser og salg af professionelle produkter inden for hårpleje, makeup og neglebehandling, blev lanceret i juni 2013 og kæden blev udvidet til i alt 5 butikker i 2013/14.

StyleBox vurderes fortsat at være en attraktiv udviklingsmulighed for koncernen og det vurderes, at StyleBox konceptet vil kunne komplementere Matas kæden godt. Konceptet er stadig ungt, og der arbejdes

derfor med løbende tilpasninger, primært for at øge trafikken i butikkerne. Rentabilitet er forbedret i løbet af regnskabsåret, men er endnu ikke tilfredsstillende.

Det samlede driftstab for de nye StyleBox butikker og de tilkøbte Esthetique butikker blev i størrelsesordenen DKK 15 mio. i 2013/14, hvoraf ca. halvdelen relaterer sig til StyleBox.

Udvikling i omkostninger og indtjening

Bruttoresultat steg med 4,8% i 2013/14 og udgjorde DKK 1.541,3 mio.

Bruttomargin i 2013/14 blev realiseret med 46,1% i forhold til 46,0% året før. Omlægningen af distributionen for high-End beauty produkter mod slutningen af regnskabsåret 2012/13 har haft en positiv påvirkning på bruttomargin i specielt første halvår af 2013/14. Derudover havde tilkøbet af butikker også en mindre positiv effekt på bruttomarginalen i perioden fra november 2013 til marts 2014. De positive effekter blev blandt andet udlignet af en revaluering af indregnede Club Matas point i 3.kvartal 2013/14.

Stigningen i bruttoresultatet kan således henføres til fremgangen i omsætningen.

I 4. kvartal 2013/14 udgjorde bruttoresultatet DKK 355,0 mio., hvilket er en stigning på 2,9% i forhold til 4. kvartal 2012/13. Dette svarede til en bruttomargin på 47,7% i forhold til 47,4% året før.

Andre eksterne omkostninger steg med DKK 12,0 mio. i 2013/14 i forhold til samme periode sidste år, svarende til 4,0%. Justeret for poster af ikke driftsmæssig karakter på DKK 19,8 mio. i 2013/14 relateret til børsnoteringen og DKK 16 mio. i 2012/13 var der en mindre underliggende stigning i andre eksterne omkostninger på 2,9% til trods for tilkøbet af nye aktiviteter. I procent af omsætningen faldt de underliggende eksterne omkostninger til 8,8% i 2013/14 fra 9,0% i 2012/13.

Før engangsposter faldt andre eksterne omkostninger i 4. kvartal med DKK 0,5 mio. i forhold til året før og udgjorde DKK 79,3 mio. Dette svarede til et fald i procent af omsætningen fra 11,0% året før til 10,7% i 4. kvartal 2013/14.

Personaleomkostningerne steg med DKK 47,2 mio. i 2013/14 i forhold til året før, svarende til en vækst på 8,1%. Heraf udgjorde en bonus til nøglemedarbejdere i forbindelse med børsnoteringen DKK 10,1 mio. Den øvrige stigning skyldes effekten fra tilkøbte aktiviteter, etablering og drift af det nye centrallager for high-End beauty samt det udvidede forretningsomfang.

I procent af omsætningen steg personaleomkostninger til 18,7% i 2013/14 fra 18,1% året før. Justeret for omkostningerne relateret til børsnoteringen steg personaleomkostninger i procent af omsætningen fra 18,1% i 2012/13 til 18,4% i 2013/14.

Der er i regnskabsåret omkostningsført DKK 1,1 mio. under personaleomkostninger i forbindelse med koncernens langsigtede aktieaflønningsprogram. Heraf vedrørte DKK 0,4 mio. 4. kvartal. De samlede personaleomkostninger udgjorde DKK 151,8 mio. i 4. kvartal 2013/14 svarende til en stigning på 3,4% i forhold til året før.

Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) blev DKK 599,8 mio. i 2013/14, hvilket er en stigning på 1,9% i forhold til året før. EBITDA margin udgjorde 17,9% efter revalueringen af Club Matas point i forhold til 18,4% samme periode året før.

Justeret for de samlede engangsomkostninger relateret til børsnoteringen på DKK 29,9 mio. steg Justeret EBITDA til DKK 629,7 mio. i 2013/14 i forhold til DKK 604,8 mio. i 2012/13 justeret for DKK 16,0 mio. i engangsomkostninger. Dette svarer til en Justeret EBITDA margin i 2013/14 på 18,8% i forhold til 18,9% året før.

Justeret EBITDA i 4. kvartal 2013/14 blev realiseret med DKK 123,9 mio., svarende til en Justeret EBITDA margin på 16,7% i forhold til 16,3% året før.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 464,4 mio. i 2013/14. EBIT justeret for amortiseringer af varemærker og ikke drifts-relaterede poster (Justeret EBIT) voksede 4,2% til DKK 570,8 mio. svarende til en Justeret EBIT (EBITA) margin på 17,1% mod 17,1% i 2012/13. Resultatet er lidt bedre end de seneste udmeldte forventninger om Justeret EBIT (EBITA) i 2013/14 i størrelsesordenen DKK 540-560 mio.

Justeret EBIT (EBITA) blev DKK 108,9 mio. i 4. kvartal 2013/14. Dette svarede til en Justeret EBIT (EBITA) margin på 14,6% mod 14,3% året før.

Finansielle poster og skat

De samlede nettorenteomkostninger udgjorde DKK 82,5 mio. i 2013/14. Heri indgik en nedskrivning af tidligere aktiverede finansieringsomkostninger på DKK 18,5 mio. samt dagsværdiregulering af en renteswap med DKK -16,2 mio. I 2012/13 blev der indregnet DKK -2,3 mio. i dagsværdiregulering. Nettorenteudgifterne eksklusive amortiserede låneomkostninger og dagsværdireguleringer faldt med DKK 22,8 mio. i forhold til året før, hvilket primært kan tilskrives den lavere nettogæld og en lavere rentesats.

I 4. kvartal 2013/14 udgjorde de samlede nettorenteomkostninger DKK 20,8 mio., hvilket var en stigning på DKK 2,6 mio. Eksklusive DKK -10,4 mio. i dagsværdiregulering af renteswappen i 2013/14 og DKK 0 i 2012/13 faldt nettorenteudgifterne med DKK 7,8 mio.

Den effektive skattesats blev 34,8% i 2013/14. Sænkelsen af selskabsskatten i Danmark i 2014-16 betød en ændring i koncernens udskudte skat svarende til en positiv effekt på den effektive skattesats på 8,3%-point i 2013/14. Dette blev imidlertid mere end opvejet af DKK 43,2 mio. i omkostningsført skat i forbindelse med afslutningen af transaktionskattesagen.

Der henvises til afsnittet 'Skattesager' for yderligere information om koncernens skattesager.

Den effektive skatteprocent i 4. kvartal 2013/14 udgjorde 93,9% inklusive omkostningsførelsen af transaktionskattesagen. Eksklusiv denne post blev den effektive skattesats 29,5% i 4. kvartal 2013/14.

UDVIKLING I JUSTERET EBIT (EBITA)

(DKK mio.)	2013/14 Helår	2012/13 Helår	Vækst	2013/14 4. kvartal	2012/13 4. kvartal	Vækst
Resultat af primær drift	464,4	456,3	1,8%	87,9	81,3	8,1%
Særlige poster, netto	29,9	16,0		1,8	3,9	
Afskrivning på immaterielle aktiver	76,5	75,8		19,2	18,8	
Justeret EBIT (EBITA)	570,8	548,1	4,1%	108,9	104,0	4,7%
Justeret EBIT margin (EBITA)	17,1%	17,1%		14,6%	14,3%	

Årets resultat

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 248,9 mio. i forhold til DKK 263,0 mio. i 2012/13. Resultat efter skat justeret for amortiseringer, omkostninger til børsnoteringen og udgiftsførelsen vedrørende transaktionsskattesagen (Justeret resultat efter skat) blev DKK 374,1 mio.

Dette er en stigning på 11,4% i forhold til 2012/13. I 4. kvartal 2013/14 blev Justeret resultat efter skat DKK 61,6 mio. mod DKK 62,8 mio. i 4. kvartal 2012/13.

Balance

Balancen udgjorde DKK 5.487,6 mio. pr. 31. marts 2014 mod DKK 5.770,3 mio. pr. 31. marts 2013. Omsætningsaktiverne udgjorde DKK 949,7 mio., svarende til et fald på DKK 327,1 mio. i forhold til året før.

Varebeholdningerne lå kun 1% højere end ved udgangen af 2012/13 til trods for den betydelige tilgang, som tilkøbte aktiviteter og butikksåbninger har medført. I forhold til de seneste 12 måneders omsætning udgjorde varelageret 18,2% ved udgangen af 2013/14 i forhold til 18,8% året før.

Tilgodehavender fra salg faldt med DKK 35,3 mio. til DKK 54,4 mio. på baggrund af akquisitionen af en række associerede butikker.

Den likvide beholdning udgjorde DKK 140,0 mio. sammenlignet med DKK 536,6 mio. året før. Faldet kan henføres til tilbagebetaling af en del af den udestående bankgæld, overtagelse af butikker samt væsentlige betalinger til Skat i forbindelse med kildeskattesagen og transaktionsomkostningssagen på i alt DKK 120,7 mio.

Den samlede nettoarbejds kapital pr. 31. marts 2014 udgjorde DKK -121,1 mio., hvilket var en forbedring på DKK 66,2 mio. i forhold til 31. marts 2013. I forhold til omsætningen for de sidste 12 måneder udgjorde arbejdskapitalen -3,6% i forhold til -1,7% året før.

Egenkapitalen udgjorde DKK 2.599,9 mio. pr. 31. marts 2014 sammenlignet med DKK 2.359,4 mio. pr. 31. marts 2013. Der er ikke betalt udbytte i perioden.

Den samlede bankgæld udgjorde pr. 31. marts 2014 DKK 1.775,0 mio. En låneaftale med variabel forrentning trådte i kraft den 3. juli 2013, og der blev efterfølgende indgået en swap aftale på DKK 750,0 mio. af denne gæld, hvorved denne del af gælden er blevet fastforrentet.

Den nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2014 udgjorde DKK 1.623,3 mio., hvilket er en reduktion på

DKK 125,6 mio. i forhold til året før. Den nettorentebærende gæld svarer til 2,6 gange 12 måneders løbende Justeret EBITDA.

Koncernens beholdning af egne aktier var 97.777 stk. pr. 31. marts 2014, svarende til 0,2% af aktiekapitalen. Der blev i regnskabsåret solgt 42.690 egne aktier i forbindelse med udbuddet af aktier til medarbejderne i 3. kvartal 2013/14. Aktierne blev solgt med et favørelement på 20%, der samlet udgjorde DKK 1,1 mio., som er omkostningsført under personaleomkostninger. Beholdningen af egne aktier ejes med henblik på at opfylde visse forpligtelser til at levere aktier til deltagerne i koncernens langsigtede incitamentsprogram.

Pengestrømme

Pengestrøm fra primær drift blev DKK 673,6 mio. i 2013/14 i forhold til DKK 616,5 mio. året før, drevet af såvel en fremgang i resultatet som en positiv ændring i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne blev DKK 350,0 mio. i 2013/14 i forhold til DKK 391,5 mio. i 2012/13. Den væsentligste årsag skyldes stigningen i betalt selskabsskat, der kan henføres til betaling af skat vedrørende transaktionsomkostningssagen på DKK 31,1 mio. og den igangværende rentekildeskattesag på DKK 89,6 mio.

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne i 4. kvartal 2013/14 blev DKK 191,5 mio., hvilket er en stigning på DKK 39,5 mio. i forhold til året før.

Pengestrømme fra investeringer udgjorde DKK -176,2 mio., hvilket kan henføres til vedligeholdelsesinvesteringer i butiksnetwork og it-investeringer samt overtagelsen af 13 associerede butikker, som udgjorde DKK -113,8 mio.

I 4. kvartal 2013/14 udgjorde pengestrømme fra investeringer DKK -45,2 mio., hvoraf køb af virksomheder udgjorde DKK -30,5 mio.

De frie pengestrømme udgjorde DKK 173,8 mio. i 2013/14 og DKK 146,3 mio. i 4. kvartal 2013/14.

Afkast på den investerede kapital

Afkast på den investerede kapital før skat for de seneste 12 måneder udgjorde 13,5% (96,7% eksklusiv goodwill) i forhold til 12,9% året før.

Skattesager

Transaktionsskattesagen

Som nævnt i prospektet, der blev offentliggjort af Matas A/S den 13. juni 2013, anfægtede de danske skattemyndigheder skattefradraget for transaktionsomkostninger i forbindelse med akquisitionen af koncernen i 2007. Landskatteretten stadfæstede SKAT's afgørelse den 12. september 2013, hvorved Matas A/S ikke fik medhold i forhold til fradraget for de afholdte transaktionsomkostninger.

I samråd med koncernens rådgivere blev det besluttet at indbringe Landskatterettens afgørelse for de civile domstole. Efter en afgørelse i Højesteret i en tilsvarende sag blev det vurderet, at det var vanskeligt at vinde sagen mod Skatteministeriet, og sagen er blevet hævet.

Som følge heraf blev omkostningsført DKK 43,2 mio. i ekstra skat i 4. kvartal 2013/14. Dette svarer til det fulde beløb, der tidligere er betalt til SKAT, hvoraf DKK 31,1 mio. blev betalt i regnskabsåret 2013/14.

Kildeskattesagen

Koncernen modtog i september 2013 en afgørelse fra SKAT om, at der vil blive opkrævet rentekildeskatt for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009 af godskrevne renter til M Holding AB. Det samlede beløb udgør DKK 89,6 mio. inkl. renter.

Koncernen var uenig i afgørelsen og påklagede denne til Landsskatteretten. Der er ikke foretaget hensættelser i relation til skattesagen, idet ledelsen vurderer, at det er overvejende sandsynligt, at koncernen vil få endeligt medhold.

På grund af SKAT's fortsatte rentetilskrivning på den påståede manglende rentekildeskatt blev det fulde beløb indbetalt til SKAT i oktober 2013. Det er forventningen, at sagen mod SKAT vindes, og beløbet vil i så fald blive tilbagebetalt tilskrevet renter.

Udvikling i moderselskabet

Årets resultat i moderselskabet udgjorde DKK -26,7 mio. i 2013/14 i forhold til DKK -0,7 mio. i 2012/13. Egenkapitalen udgjorde DKK 1.852,0 mio. pr. 31. marts 2014 i forhold til DKK 1.886,9 mio. pr. 31. marts 2013.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Risikostyring

Risikostyring er en integreret del af ledelsesprocessen i Matas med det formål at begrænse usikkerheder og risici i forhold til de fastsatte finansielle og strategiske målsætninger for koncernen.

Direktionen forbereder, implementerer og vedligeholder kontrol- og risikostyringssystemer. Disse godkendes af bestyrelsen som dermed har det overordnede ansvar for risikostyring i koncernen. Gennem rapportering fra direktionen overvåger Revisionskomitéen løbende, om virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer fungerer effektivt og bliver overholdt, ligesom der løbende føres kontrol med udviklingen i og håndteringen af større risici. Mindst en gang om året udarbejdes til bestyrelsen et oversigtsskema over enkeltrisici og den estimerede følsomhed på EBITDA, således at der om nødvendigt kan iværksættes foranstaltninger til at imødegå og mindske disse risici så tidligt som muligt.

Væsentlige operationelle risici

Konjunkturudviklingen

Matas er i væsentligt omfang eksponeret mod konjunkturudviklingen i Danmark, hvor stort set hele omsætningen genereres. Til trods for en mindre forbedring i forbrugertilliden opleves der stadig en tilbageholdenhed hos den danske forbruger, hvilket potentielt kan påvirke koncernens salg eller produktmix. Koncernen monitorerer løbende salgsudviklingen for at kunne reagere på et eventuelt vigende salg ved forskellige tiltag.

Brancheudviklingen

Markedet for produkter inden for skønhed, sundhed og personlig pleje er præget af intensiv konkurrence. Matas søger hele tiden at styrke sin markedsposition gennem udvikling af sortiment, markedsføring og loyalitetsprogrammet, der bringer koncernen tættere på kunderne.

Produkter og leverandører

For at imødegå eventuelle ændrede leveringsvilkår eller reduceret adgang til vigtige produktkategorier benytter Matas sig af et betydeligt antal forskellige leverandører og markedsførere et bredt udvalg af forskellige mærker inden for hver produktkategori.

Lovgivning og afgifter

Koncernen følger nøje eventuelle ændringer i love og bestemmelser, som potentielt kan ændre virksomhedens ageren eller åbne for nye muligheder, for at kunne tage de nødvendige forholdsregler på så tidligt et tidspunkt som muligt.

Væsentlige finansielle risici

Matas er i nogen grad eksponeret overfor finansielle risici såsom rente-, likviditets- og kreditrisici. Der henvises til note 28 i koncernregnskabet for yderligere oplysninger om disse risici.

Skattesager

Matas er involveret i en sag med de danske skattemyndigheder omkring rentekildeskatt for indkomstårene 2006-2009. Der henvises til afsnittet 'Skattesager' i 'Koncernens udvikling i 2013/14' for yderligere oplysninger.

God selskabsledelse

Matas lægger vægt på god selskabsledelse, og bestyrelsen evaluerer derfor mindst én gang om året koncernens ledelsessystemer for at sikre en hensigtsmæssig struktur i forhold til koncernens aktionærer og øvrige interessenter.

Anbefalinger for god selskabsledelse

NASDAQ OMX Copenhagen har indarbejdet Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger i Regler for udstedere af aktier. Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk. Matas følger samtlige anbefalinger. Koncernens redegørelse for god selskabsledelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside: <http://investor.matas.dk/governancestatement.cfm>

Kommunikation med investorer og øvrige interessenter

Det er Matas' mål at have en konstruktiv dialog og en høj grad af gennemsigtighed i kommunikationen med aktionærerne og andre interessenter for herigennem at sikre så stor grad af aktivt ejerskab som muligt. Bestyrelsen har derfor vedtaget politikker for 'Kommunikation og interessenter', 'Investor Relations' og 'Samfundsansvar'.

Matas overholder lovkravene vedrørende offentliggørelse af væsentlige oplysninger, der er relevante for aktionærernes og de finansielle markeders vurdering af koncernens aktiviteter, forretningsmål, strategier og resultater.

Ud over politikker for 'Investor Relations' og 'Kommunikation og interessenter' har bestyrelsen godkendt et internt regelsæt, der skal sikre, at offentliggørelsen af oplysninger overholder gældende børsretlige regler.

Alle selskabsmeddelelser offentliggøres via NASDAQ OMX Copenhagen og kan efterfølgende ses på selskabets hjemmeside: investor.matas.dk. Alle meddelelser offentliggøres på dansk og engelsk.

Matas offentliggør delårs- og årsrapporter og afholder investorpræsentationer og telefonkonferencer efter offentliggørelsen af hver delårs- og årsrapport. Derudover besøger Matas, og får besøg af, danske og udenlandske investorer. Investorer og analytikere kan ligeledes kontakte Investor Relations afdelingen for at indhente yderligere oplysninger.

Derudover sikrer selskabets generalforsamling aktivt ejerskab fra aktionærernes side.

Senest otte uger før dagen for den påtænkte afholdelse af moderselskabets ordinære generalforsamling offentliggør selskabet datoen for generalforsamlingen samt datoen for den seneste fremsættelse af krav om optagelse af et bestemt forslag på dagsordenen. I overensstemmelse med vedtægterne indkaldes generalforsamlinger af bestyrelsen med mindst tre ugers og højst fem ugers varsel. Generalforsamlingsindkaldelser vil blive offentliggjort på selskabets hjemmeside, investor.matas.dk, og vil via andre kanaler blive sendt til alle navnenoterede aktionærer, der har anmodet herom.

Hver enkelt aktionær har ret til at få behandlet et bestemt emne på den ordinære generalforsamling, såfremt der fremsættes en skriftlig anmodning herom over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingen. De aktionærer, der deltager i generalforsamlingen, har mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelsen og direktionen vedrørende punkterne på dagsordenen.

Selskabet har vedtaget en procedure i tilfælde af overtagelsesforsøg, som fastsætter, at bestyrelsen ikke uden generalforsamlingens godkendelse må forsøge at imødegå overtagelsesforsøget ved at træffe dispositioner, som reelt afskærer aktionærerne fra selv at tage stilling til overtagelsesforsøget.

Mangfoldighed i ledelsen

Bestyrelsen drøfter årligt mangfoldigheden på koncernens ledelsesniveauer og fastsætter konkrete mål.

Bestyrelsen i Matas består af 60% mænd og 40% kvinder og lever dermed op til kravene om køns-mæssig fordeling i det øverste ledelsesorgan.

Det er bestyrelsens ambition at fastholde mangfoldigheden, således at sammensætningen i ledelsen reflekterer en lige fordeling af kønnene som defineret i selskabsloven. Ledelsen i Matas inklusive mellemledere består af 57% mænd (2012/13: 54%) og 43% kvinder (2012/13: 46%), og koncernen lever dermed op til det fastsatte måltal.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Ledelsen og ansvaret i Matas er delt mellem selskabets bestyrelse og direktion. Der er ikke nogen personer, der er medlemmer af begge disse organer, og ingen medlemmer af bestyrelsen har tidligere været medlem af direktionen. Matas har en forretningsorden for bestyrelsen, der revideres årligt. Bestyrelsen mødes seks gange om året samt på ad hoc basis. I regnskabsåret 2013/14 blev der afholdt 16 møder. Heraf 8 inden børsnoteringen.

Direktionen varetager koncernens daglige ledelse, mens bestyrelsen fører tilsyn med direktionens arbejde og er ansvarlig for den generelle ledelsesmæssige og strategiske styring.

I relation hertil vil bestyrelsen årligt tage stilling til koncernens overordnede strategi med henblik på at sikre løbende værdiskabelse.

Kravene til direktionens rettidige, præcise og tilstrækkelige rapportering til bestyrelsen og til kommunikationen mellem disse to organer er fastsat i direktionens forretningsorden, der årligt gennemgås og godkendes af bestyrelsen.

Bestyrelsen evaluerer årligt sit arbejde gennem udfyldelse af anonyme spørgeskemaer udsendt af formanden. Evalueringen i 2014 identificerede et behov for at styrke bestyrelsens kompetencer inden for detailhandel, hvilket afspejles i bestyrelsens forslag til nyvalg af kandidat til bestyrelsen på selskabets generalforsamling.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer og har valgt en formand og en næstformand. Bestyrelsesmedlemmerne udgør en gruppe af professionelt erfarne forretningsfolk, som også repræsenterer mangfoldighed, international erfaring samt kompetencer, der anses for relevante for Matas. Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer vurderes at være uafhængige.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er valgt for ét år ad gangen. Genvalg af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted. Kun personer, som er yngre end 70 år på valgtidspunktet, kan blive valgt til bestyrelsen.

Bestyrelsen fastlægger én gang om året de fornødne kvalifikationer, erfaringer og kompetencer, som kræves af de enkelte bestyrelsesmedlemmer samt for bestyrelsen under et, for at bestyrelsen kan udføre sine opgaver bedst muligt, under hensyntagen til koncernens aktuelle behov.

Revisionskomité

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomité, som består af tre bestyrelsesmedlemmer. Komitéens formål er blandt andet at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen og virksomhedens interne kontrol- og risikostyringssystemer. Revisionskomitéen afholdt 3 møder i regnskabsåret 2013/14.

Nomineringskomité

Bestyrelsen har nedsat en nomineringskomité, som består af 3 bestyrelsesmedlemmer. Det overordnede formål med nomineringskomitéen er at bistå bestyrelsen med at sikre, at der findes passende planer og procedurer for nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Nomineringskomitéen afholdt 2 møder i regnskabsåret 2013/14.

Vederlagskomité

Bestyrelsen har nedsat en vederlagskomité, som består af tre medlemmer. Vederlagskomitéens formål er at sikre, at koncernen opretholder en vederlagspolitik for medlemmerne af bestyrelsen og direktionen såvel som overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning til direktionen. Vederlagskomitéen afholdt et enkelt møde i regnskabsåret 2013/14.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen har vedtaget en vederlagspolitik og overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning, som er godkendt af generalforsamlingen. Vederlagspolitikken kan findes på <http://investor.matas.dk/governance.cfm>.

Vederlagspolitikken understøtter målsætningen om at tiltrække, motivere og fastholde kvalificerede medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Aflønnningen er udformet, således at den skaber et passende interessesammenfald mellem bestyrelse, direktion og selskabets aktionærer, dog således at det understøtter opfyldelsen af Matas kort- og langsigtede strategiske mål og fremmer værdiskabelsen.

Der vil på selskabets generalforsamling blive fremlagt forslag til ændring i vederlagspolitikken, således at vederlaget til direktionen fremover bliver specificeret pr. medlem.

Matas A/S kan opsiges ansættelsesforholdet med et medlem af direktionen med op til 24 måneders varsel. Et direktionsmedlem kan opsiges ansættelsesforholdet med mindst 4 måneders varsel. Aftaler om fratrædelsesgodtgørelse kan ikke overstige det samlede vederlag, som er blevet udbetalt til direktionsmedlemmet i løbet af de sidste 2 år.

Intern kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

For at sikre en ekstern regnskabsaflæggelse, der er i overensstemmelse med IFRS og øvrige gældende regler, og som giver et retvisende billede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation, arbejdes der efter en række interne kontrol- og risikostyringsprocesser i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen for koncernen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for den interne kontrol og risikostyring i koncernen, mens direktionen har det operationelle ansvar for etableringen af en effektiv kontrol og risikostyring i regnskabsaflæggelsen. Direktionen tilser således, at politikker og arbejdsgange i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er hensigtsmæssige med henblik på at minimere risikoen for fejl. Den interne kontrol er forankret i de enkelte afdelinger med en adskillelse af økonomi og controlling funktionen.

Revisionskomitéen bistår med overvågningen af regnskabsaflæggelsesprocessen. Dette indebærer en årlig evaluering af effektiviteten i risikostyringen og de interne kontroller, herunder en gennemgang af politikker og arbejdsgange, og en evaluering af bemanding og kvalifikationer i økonomi- og IT organisationerne.

Revisionskomitéen vurderer årligt behovet for en intern revisionsafdeling. På grund af en forholdsvis lav kompleksitet i koncernen og en sammensætning af direktionen, der vurderes at besidde tilstrækkelige kvalifikationer til at udøve en effektiv kontrol og risikostyring, er det ikke på nuværende tidspunkt fundet nødvendigt at etablere en intern revisionsafdeling.

Risikovurdering

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende de væsentligste risici i regnskabsaflæggelsen ud fra et væsentlighedskriterie. Dette inkluderer en evaluering af de overordnede regnskabsprincipper og mest betydelige regnskabsmæssige skøn samt den tilknyttede risiko og følsomhedsvurdering. Derudover evalueres også de væsentligste besvigelserisici. For yderligere information om væsentlige regnskabsmæssige skøn henvises til note 2 i koncernregnskabet.

Kontrolaktiviteter

Med henblik på overvågning af de løbende resultater, butikernes drift, finansiering og øvrige risici udarbejdes standardiserede månedsrapporter, som indeholder en opfølgning på budget og en række Key Performance Indicators (KPI'er).

Afslutning af perioderegnskaber sker efter en indarbejdet plan, der blandt andet omfatter afstemning af alle væsentlige regnskabsmæssige poster og yderligere intern finansiel kontrol, så eventuelle fejl identificeres og elimineres så tidligt som muligt. For at sikre en funktionsadskillelse refererer controlling funktionen direkte til direktionen.

Til imødegåelse af besvigelser i butikkerne sker der løbende afstemning af de likvide beholdninger og indlevering af kontanter til pengeinstitutter. På centralt hold er der i økonomifunktionen etableret dobbelte godkendelsesprocedurer i forbindelse med bankoverførsler.

Information og kommunikation

Koncernen har etableret en standardiseret proces for den eksterne rapportering, der tilsikrer et retvisende billede af udviklingen i koncernen.

Under hensyntagen til koncernens interne regler vedrørende insider information har koncernen en åben kommunikation, der sikrer en effektiv kontrol med koncernens udvikling og en retvisende regnskabsaflæggelse. Et vigtigt element i bidraget hertil er en klarhed for hver enkelt medarbejder omkring dennes rolle og de relevante arbejdsgange.

Overvågning

Ledelsens løbende overvågning sker gennem den månedlige regnskabsrapportering, likviditetsanalyser og KPI-rapporter samt dialog med økonomi og controlling funktionerne.

Revisionskomitéen overvåger og rapporterer til bestyrelsen omkring procedurerne for de væsentligste regnskabsposter og kontrollerer, at direktionen generelt overholder politikker og reagerer på eventuelle svagheder. Den eksterne revision mødes med revisionskomitéen mindst én gang om året uden direktionen og rapporterer i revisionsprotokollatet omkring eventuelle væsentlige svagheder.

For yderligere at styrke overvågningen i koncernen har bestyrelsen godkendt etableringen af en whistleblower-ordning, som forventes implementeret i regnskabsåret 2014/15.

Samfundsansvar

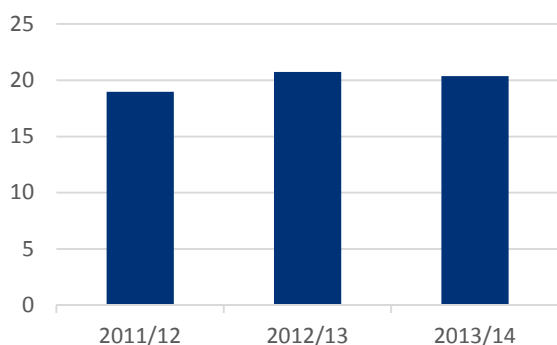
Koncernens arbejde med samfundsansvar, herunder klima og menneskerettigheder, er forankret i direktionen og i koncernens kerneværdier om at være en troværdig, dynamisk og ansvarlig virksomhed.

Miljøets tilstand samt forbrugernes og medarbejdernes behov indgår som en naturlig del af ledelsens overvejelser i forbindelse med beslutninger og prioriteter. Matas har prioriteret sit arbejde med samfundsansvar ved at være særlig fokuseret på miljø- og sundhedsområdet, der indgår som en del af materialisternes grunduddannelse, og koncernen har en ambition om i højere grad at bidrage til sygdomsforebyggelse i Danmark.

Miljø

Koncernen er aktiv i bestræbelserne på at værne om miljøet. Matas Retursystem er en landsdækkende genbrugsordning, hvor Matas på eget initiativ indsamler tom emballage fra alle produkter solgt i Matas butikkerne. Kunderne returnerede 20 ton plastemballage til genbrug i regnskabsåret 2013/14. Derudover sørgede Matas for genbrug af al den emballage, der anvendes til at transportere varerne til Matas butikkerne, hvilket blev til 29 ton transportplast og 492 ton pap. Matas har en målsætning om at øge mængden af returplast fra kunder med 5% i det nye regnskabsår.

RETURNERET PLASTEMBALLAGE FRA KUNDER I TON



Matas og Danmarks Naturfredningsforening har i regnskabsåret fortsat sit samarbejde for at synliggøre fælles indsatsområder, der skåner miljø og natur. Danmarks Naturfredningsforening støtter op om Matas Retursystem og salget af Matas' varer med Det Nordiske Miljømærke.

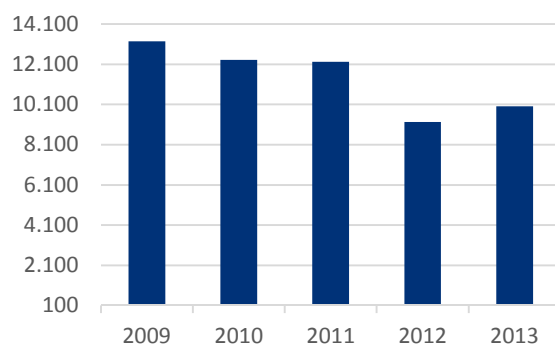
OMDØMMEUNDERSØGELSE

Ifølge en undersøgelse, foretaget af Reputation Institute i februar 2014, har Matas ifølge forbrugerne det næstbedste omdømme blandt de 40 mest synlige virksomheder i Danmark. I undersøgelsen blev der målt på syv parametre, herunder bl.a. samfundsansvar, etik og arbejdsplads.

Danmarks Naturfredningsforening anbefaler køb af Matas' egne genanvendelige indkøbsnet. Hele overskuddet herfra går til Matas Miljøfond, der giver planter og skyggetelte til legepladser i børneinstitutioner. Fonden har til og med marts 2014 ydet støtte til 1.952 institutioner, heraf 101 institutioner i det forløbne regnskabsår.

Koncernen har fokus på at reducere energiforbruget på Matas' hovedkontor og i butikkerne, hvor energiforbruget siden 2009 er reduceret med over 3,2 mio. kWh. Forbruget er i kalenderåret 2013 steget med ca. 770.000 kWh, hvilket svarer til over 260 ton CO₂ og skyldes investering i nye butikker. Koncernen har ved udgangen af det forløbne regnskabsår udskiftet over 10.000 halogenspots med energibesparende LED-spots i butikkerne. Det forventes at bidrage til en reduktion på over 850.000 kWh, svarende til over 285 ton CO₂ i kalenderåret 2014.

ENERGIFORBRUG I MWH



Koncernen har i regnskabsåret fortsat sit proaktive arbejde med at forbedre alle kædens egne varer i forhold til den nyeste viden om stoffers betydning for miljøet og brugerens sundhed. Dertil er alle Matas' egne varer under stadig bakteriologisk kontrol af Eurofins Steins Laboratorium.

Med udgangen af regnskabsåret havde Matas 94 egenvarer, der har opnået det officielle Nordiske Miljømærke, Svanen. Svanemærket tildeles kun de mest miljørigtige produkter inden for produkttypen. Ud over de proaktive krav til indholdet i Matas' egne varer, stiller koncernen kontraktmæssige miljø- og etiske krav til alle andre varer i sortimentet.

Der er tale om krav, som er højere end dem, der er stillet i dansk lovgivning. Herunder skal leverandørerne fremadrettet stå inde for, at alle varer, der leveres til Matas, er udviklet og produceret i overensstemmelse med FN's Børnekonvention samt ILO's konventioner og anbefalinger vedrørende børnearbejde.

Sygdomsforebyggelse og sundhed

Koncernen har i regnskabsåret fortsat samarbejdet med Hjerteforeningen med det formål at bidrage til, at færre kvinder rammes af hjertesygdomme. I dag er det hver fjerde kvinde i Danmark. Matas har til og med regnskabsåret doneret over DKK 12,6 mio. til Hjerteforeningen. I det forløbne regnskabsår var donationen på over DKK 2,5 mio., hvilket er en stigning i forhold til året før med 32%. Beløbet blev finansieret gennem fundraising ved salg af støttearmbånd og en andel af salget fra nogle af Matas egne produkter.

I samarbejde med Hjerteforeningen tilbyder Matas løbende gratis blodtryksmåling i butikkerne, og i regnskabsåret fik ca. 5.500 personer målt blodtryk i Matas butikker. Målet for det kommende regnskabsår er at øge antallet af personer, der får blodtryksmåling i Matas med 5% samt at øge forbrugernes kendskabsgrad til samarbejdet med Hjerteforeningen.

Matas samarbejder også tæt med Kræftens Bekæmpelse for at mindske risikoen for kræft i huden, der er den hyppigste kræftform i Danmark. Målet med samarbejdet er at sikre danskerne den bedste personlige og faglige rådgivning om solbeskyttelse.

Danskernes viden, om hvornår de skal beskytte sig i solen, og hvordan de bedst beskytter sig mod solen, er meget afgørende for forebyggelse af kræft i huden. Matas og Kræftens Bekæmpelse arbejder derfor tæt sammen om at øge kendskabet til den rette dosering af sololotion og ved hvilket minimum UV-indeks, man skal beskytte sig. Kendskabet til den rette dosering af solcreme er øget de senere år, og målet er at øge kendskabet yderligere i 2014.

I regnskabsåret vidste 32% af danskerne ved hvilket minimum UV-indeks, man skal beskytte sig i solen. I samarbejde med Kræftens Bekæmpelse ønsker Matas at bidrage til, at dette kendskab øges til over 35% i

2014. Midlet til at nå koncernens mål vil være fokuseret og motiverende kommunikation til målgruppen gennem butiksmedarbejderne. Deres kompetencer opdateres løbende i form af kurser i den nyeste viden om solbeskyttelse. Yderligere oplysninger om samarbejdet med Kræftens Bekæmpelse findes under "Ansvarlighed" på Matas' hjemmeside.

Vidensressourcer

Koncernens vidensressourcer vurderes afgørende for opfyldelse af koncernens vækststrategi. En professionel rådgivning i butikkerne under mottoet "Det gode råd gør forskellen" skal føre til fortsatte gode kundeoplevelser, så koncernens stærke markedsposition yderligere kan styrkes.

Medarbejderkompetencer

Koncernen havde ved regnskabsårets afslutning 2.216 fuldtidsansatte (FTE), mod 2.051 sidste år. En stigning der afspejler tilkøbet af 13 associerede butikker i løbet af regnskabsåret.

Koncernen har i regnskabsåret fortsat sin indsats for at være en attraktiv og god arbejdsplads, hvor medarbejderkompetencer og udvikling er i fokus. Der investeres derfor løbende i et struktureret uddannelsesprogram for alle Matas fuldtidsansatte butiksmedarbejdere.

Matas er den eneste detailkæde, som uddanner materialister, og ca. 80% af kædens medarbejdere er enten under uddannelse eller uddannede materialister. Den 2-årige uddannelse består dels af en elevtid i en af Matas egne butikker og et uddannelsesforløb bestående af fire moduler, brevschooler, kursus i håndkøbsmedicin samt en fagprøve. Herefter har materialisterne mulighed for at specialisere sig.

Butikscheferne modtager yderligere uddannelse i ledelse, coaching samt drift og regnskab med henblik på at sikre, at de har de nødvendige værktøjer til at håndtere den daglige drift af butikkerne. Herudover kan butikschefen trække på salgstrænere, ligesom medarbejderne årligt inviteres på en række kurser og konferencer arrangeret af Matas og dets leverandører.

Vi vil i Matas fortsat tiltrække, fastholde og udvikle engagerede medarbejdere med kompetencer til at yde en specialiseret betjening. Derfor arbejdes der med kompetenceplaner for den enkelte medarbejder på hovedkontoret såvel som for hver enkelt butiksmedarbejder i kæden.

Hos Matas er det medarbejdernes viden, der sikrer kunderne det bedste råd fra branchespecialister. Denne viden opdateres løbende i form af efteruddannelse inden for beauty og helse. Koncernen vil i stort omfang uddanne sine egne ledere. Derfor tilbydes en lederuddannelse i 5 niveauer til vores materialister. Lederuddannelsen er med til at udvikle kompetencerne hos vores butikschefer, stedfortrædere og unge talenter. Kompetencer, der er afgørende for materialisternes personlige og faglige udvikling samt strategiske opgaver og projekter, der er nødvendige for koncernens videre succes.

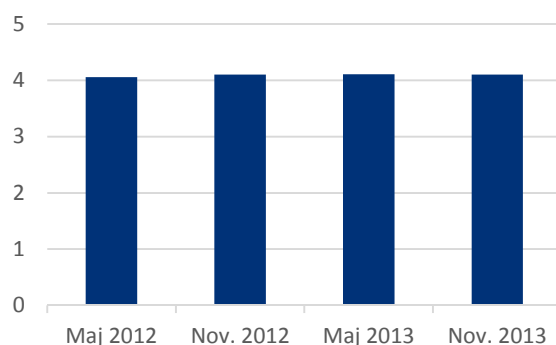
Arbejdspladsen

Koncernen søger fortsat at fremme et rummeligt arbejdsmiljø med en mangfoldig arbejdsstyrke samt at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø for medarbejderne. Matas ønsker at afspejle den mangfoldighed, man finder i samfundet. Specielle ansættelsesbetingelser som Projekt KLAP og deltidsordninger bidrager til det rummelige arbejdsmiljø, vi ønsker at skabe. I samarbejde med Landsforeningen LEV og Projekt KLAP tilbyder Matas udviklingshæmmede ansættelse som servicemedarbejdere. Ved regnskabsårets afslutning har koncernen 12 ansatte under Projekt KLAP.

Velfærd og ansvarlighed på arbejdspladsen

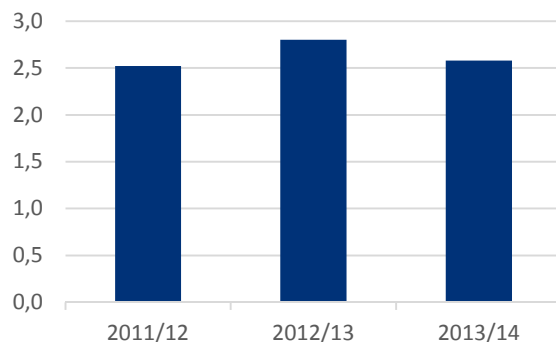
I koncernen gøres en proaktiv indsats for at sikre trivsel på arbejdspladsen. Der arbejdes aktivt for at vedligeholde et godt arbejdsmiljø, hvorfor der laves årlige medarbejderudviklingssamtaler og halvårslige medarbejdertilfredshedsundersøgelser på alle led i koncernen. Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen viser, at tilfredsheden for hele koncernen er rigtig god med en score på over 4,1 ud af 5. Resultaterne herfra bruges primært til håndtering af eventuelle problematikker.

MEDARBEJDERTILFREDSHED



I forventning om at kunne forbedre den generelle medarbejdertilfredshed i kæden udarbejdes der handlingsplaner for de 40 butikker, der klarer sig mindst godt i medarbejdertilfredshedsundersøgelsen. Blandt andet afledt af den indsats, er sygefraværet i koncernen på et lavt niveau i forhold til såvel det generelle fravær på det danske arbejdsmarked og helt specifikt i forhold til andre arbejdspladser med samme kønssammensætning.

SYGEFRAVÆR I PROCENT



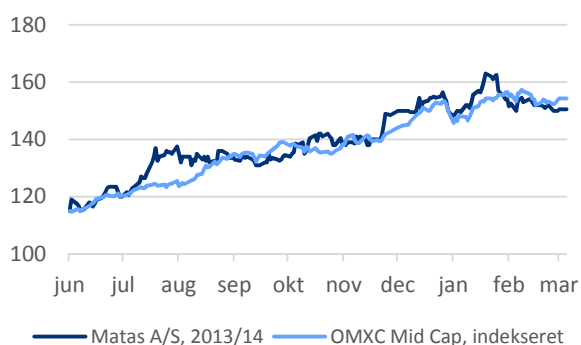
På Matas' hjemmeside under "Ansvarlighed" er koncernens indsats nærmere beskrevet og løbende opdateret.

Aktionærinformation

Matas aktien i 2013/14

Matas A/S blev noteret på NASDAQ OMX Copenhagen den 28. juni 2013 til en kurs på DKK 115,0. Aktiekursen har udviklet sig positivt siden børsnoteringen og var DKK 152,0 den 31. marts 2014, svarende til en stigning på 32,2%. OMXC Mid Cap indekset steg i samme periode 33,9%. Ved udgangen af 2013/14 udgjorde markedsværdien af Matas A/S DKK 6.199 mio. Den gennemsnitlige daglige omsætning i Matas-aktien siden børsnoteringen blev 255.218 aktier pr. dag.

UDVIKLING I AKTIEKURS



Aktiekapital

Selskabets samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 101.949.510 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.779.804 stk. aktier og 40.779.804 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Den 4. juni 2013 blev der gennemført en omstrukturering i aktiekapitalen og stemmerettighederne som led i forberedelsen til børsintroduktionen af selskabets aktier. Omstruktureringen af aktiekapitalstrukturen omfattede en sammenlægning af de to hidtidige aktieklasser til én og afskaffelse af de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder samt udstedelse af fondsaktier for et nominelt beløb på i alt DKK 261.409 og gennemførelse af et omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 0,10 til DKK 2,50.

UDVIKLING I AKTIEKAPITALEN 2013/14

Dato	Transaktion		Aktiekapital før ændring (DKK)	Ændring i aktiekapital	Aktiekapital efter ændring (DKK)	Kurs (DKK)	Antal aktier efter ændring
4. juni 2013	Sammenlægning af aktieklasser	Ordinære aktier:	100.000.000	1.688.101	101.688.101	-	1.016.881.010
		Præference aktier:	1.688.101	-1.688.101	-	-	-
4. juni 2013	Udstedelse af fondsaktier		101.688.101	261.409	101.949.510	100	1.019.495.100
4. juni 2013	Omvendt aktiesplit		101.949.510	-	101.949.510	-	40.779.804

STAMDATA

Aktiekapital, DKK	101.949.510
Antal aktier (á DKK 2,5)	40.779.804
Aktieklasser	1
Begrænsninger i omsættelighed og stemmeret	Ingen
Børs	NASDAQ OMX Copenhagen
Handelssymbol	MATAS
ISIN-kode	DK0060497295

Bemyndigelser vedrørende aktiekapitalen

I henhold til selskabets vedtægter har bestyrelsen i perioden indtil den 1. april 2018 bemyndigelse til at forhøje selskabets aktiekapital uden fortegningsret for eksisterende aktionærer ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 5.000.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske ved kontant betaling eller som vederlag for hel eller delvis overtagelse af en bestående virksomhed eller øvrige aktiver.

Bestyrelsen er desuden, indtil den 1. april 2018, bemyndiget, til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer, at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 1.000.000 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til fordel for selskabets medarbejdere. De nye aktier udstedes til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af de nævnte bemyndigelser.

Derudover er bestyrelsen bemyndiget til at købe egne aktier, i det omfang selskabets besiddelse af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af aktiekapitalen. Købskursen må ikke afvige mere end 10% fra børskursen på NASDAQ OMX Copenhagen på købstidspunktet. Bemyndigelsen er gældende indtil den 1. april 2018.

Ejerforhold

Matas A/S havde pr. 31. marts 2014 ca. 12.500 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 96% af den samlede aktiekapital.

KIRKBI Invest A/S, Danmark har oplyst en ejerandel på 13,0%.

Bestyrelsesmedlemmer ejede pr. 31. marts 2014 i alt 759.703 aktier, og medlemmer af direktionen ejede i alt 283.504 aktier, svarende til samlet 1.043.207 aktier eller 2,6% af aktiekapitalen for medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

Selskabet ejede 97.777 stk. egne aktier pr. 31. marts 2014 svarende til 0,2% af den samlede aktiekapital. Egne aktier ejes med henblik på opfyldelse af forpligtelserne i det langsigtede incitamentsprogram for ledelsen.

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der betales ordinært udbytte på DKK 5,50 pr. aktie for regnskabsåret 2013/14. Der blev ikke betalt udbytte i 2012/13. Det foreslåede udbytte pr. aktie svarer til en samlet udbyttebetaling på DKK 224,3 mio., hvilket udgør 60% af Justeret nettoresultat efter skat.

Analytikerdækning

Matas A/S dækkes aktuelt af 7 analytikere fra danske og udenlandske banker.

ANALYTIKERDÆKNING

ABG Sundal Collier	Michael Vitfell-Rasmussen
Carnegie	Claus Almer
Danske Bank	Poul Ernst Jessen
Goldman Sachs	Jaap Pannevis
Morgan Stanley	Anisha Singhal
Nordea	Dan Wejse
SEB	Niels Leth

Investor relations politik

Det er Matas A/S politik at kommunikere præcist, aktivt og rettidigt til interessenterne på de finansielle markeder for at sikre, at alle investorer har lige og tilstrækkelig adgang til relevant information som grundlag for handel med og prisfastsættelse af selskabets aktier. Dette skal ske under hensynstagen til regler og lovgivning for selskaber noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

For at udbygge kendskabet til Matas A/S blandt indenlandske og udenlandske investorer samt fastholde analysedækning af aktien fra de mest relevante banker pågår en række Investor Relations aktiviteter og roadshows. Koncernen ønsker at blive opfattet som et troværdigt og åbent selskab, som ligger i toppen inden for Investor Relations blandt sammenlignelige selskaber.

På selskabets Investor Relations hjemmeside på <http://investor.matas.dk> findes alle offentliggjorte regnskaber, investor præsentationer, finanskalender corporate governance dokumenter m.v.

Kontakt

Den daglige kontakt med investorer og analytikere varetages af Investor Relations funktionen.

Investor Relations
Jesper Breitenstein
Tlf. +45 48 16 55 48
E-mail: bre@matas.dk

Ordinær generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes mandag den 30. juni 2014 kl. 16:00 i Tivoli Hotel & Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V.

Finanskalender

Følgende finanskalender er gældende for regnskabsåret 2014/15.

FINANSKALENDER

30. juni 2014	Ordinær generalforsamling for 2013/14
21. august 2014	Delårsrapport 1. kvartal 2014/15
18. november 2014	Delårsrapport 2. kvartal 2014/15
4. februar 2015	Delårsrapport 3. kvartal 2014/15
28. maj 2015	Årsrapport 2014/15
24. juni 2015	Ordinær generalforsamling for 2014/15

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen, formand

- Født 1958, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2013 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2014
- Formand for vederlagskomitéen og nomineringskomitéen og medlem af revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesnæstformand: Falck A/S
- Bestyrelsesmedlem: Rockwool A/S, Widex A/S, Augustinus Industri A/S, Hedorf Holding A/S og Komitéen for god Selskabsledelse
- Særlige kompetencer: Ledelseserfaring fra Chr. Hansen Holding A/S (adm. direktør) og generel erfaring med strategiudvikling.

Ingrid Jonasson Blank, bestyrelsesmedlem

- Født 1962, svensk statsborger
- Stilling: Siden 2010 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2014
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesformand: Musti ja Mirri oY
- Bestyrelsesmedlem: Ambea Vård & Omsorg AB, Fiskars Oyj, Orkla ASA, Bilia AB, Royal Unibrew A/S, ZetaDisplay AB, Travel Support & Services AB, Scandinavian Studios AB og Norm AB
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring inden for detailvirksomhed fra en post som Executive Vice President i ICA Sverige AB og bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

Søren Vestergaard-Poulsen, næstformand

- Født 1969, dansk statsborger
- Stilling: Managing Partner, CVC Capital Partners
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2006
- Genvalg: 2014 (genopstiller ikke)
- Medlem af vederlagskomitéen, nomineringskomitéen og revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesnæstformand: Danske Commodities A/S
- Bestyrelsesmedlem: Ahlsell AB
- Særlige kompetencer: Professionel erfaring med ledelse og forretningsudvikling. Omfattende bestyrelseserfaring samt finansiel og regnskabsmæssig ekspertise.

Lars Frederiksen, bestyrelsesmedlem

- Født 1969, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2007 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2007
- Genvalg: 2014
- Medlem af vederlagskomitéen og nomineringskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesformand: Clea Capital Ltd., Burner International A/S og Jægersborg Ejendomme A/S
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring og detailhandelsekspertise inden for skønhed, sundhed og personlig pleje.

Bestyrelse (fortsat)

Birgitte Nielsen, bestyrelsesmedlem

- Født 1963, dansk statsborger
- Stilling: Siden 2006 professionelt bestyrelsesmedlem
- Valgt til bestyrelsen første gang i 2013
- Genvalg: 2014
- Formand for revisionskomitéen
- Uafhængigt bestyrelsesmedlem
- Bestyrelsesmedlem: Topdanmark A/S, Kirk Kapital A/S, Finansiell Stabilitet, Arkil A/S, Gigtforeningen og De Forenede Ejendomsselskaber A/S
- Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring og omfattende finansiell og regnskabsmæssig forståelse. Bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder. Formand for revisionsudvalget i Arkil A/S og medlem af revisionsudvalget i Topdanmark A/S.

Direktion

Terje List

Administrerende direktør

- Født 1965, dansk statsborger
- Bestyrelsesmedlem: L'Easy A/S og Dansk Erhverv

Anders Skole-Sørensen

Finansdirektør

- Født 1962, dansk statsborger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. april 2013 – 31. marts 2014 for Matas A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2013 – 31. marts 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 4. juni 2014

Direktion

Terje List
Adm. direktør

Anders Skole-Sørensen
Finansdirektør

Bestyrelse

Lars Vinge Frederiksen
Formand

Søren Vestergaard-Poulsen
Næstformand

Ingrid Jonasson Blank

Lars Frederiksen

Birgitte Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærene i Matas A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Matas A/S for regnskabsåret 1. april 2013 – 31. marts 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, pengestrømsopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2013 – 31. marts 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 4. juni 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter Gath
statsaut. revisor

Søren Christiansen
statsaut. revisor

Koncernregnskab 2013/14

Totalindkomstopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Aktiver pr. 31. marts	30
Passiver pr. 31. marts	31
Egenkapitalopgørelse	32
Noter	34

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2013/14	2012/13
Nettoomsætning	3, 4	3.344,5	3.200,0
Vareforbrug	5	-1.803,2	-1.728,8
Bruttoresultat		1.541,3	1.471,2
Andre driftsomkostninger		0,0	-0,1
Andre eksterne omkostninger	6	-314,6	-302,6
Personaleomkostninger	7	-626,9	-579,7
Af- og nedskrivninger	8	-135,4	-132,5
Resultat af primær drift		464,4	456,3
Finansielle indtægter	9	0,9	8,1
Finansielle omkostninger	10	-83,4	-88,7
Resultat før skat		381,9	375,7
Skat af årets resultat	11	-133,0	-112,7
Årets resultat		248,9	263,0
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst efter skat		-0,2	0,0
Totalindkomst i alt		248,7	263,0
Resultat pr. aktie:			
Resultat pr. aktie, DKK	12	6,12	6,45
Udvandet resultat pr. aktie, DKK	12	6,11	6,45

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2013/14	2012/13
Resultat før skat		381,9	375,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:			
Af- og nedskrivninger	8	135,4	132,5
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		1,5	0,1
Finansielle indtægter		-0,9	-8,1
Finansielle omkostninger		83,4	88,7
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		601,3	588,9
Ændring i driftskapital	25	72,3	27,6
Pengestrøm fra primær drift		673,6	616,5
Renteindtægter, modtaget		0,9	0,4
Renteomkostninger, betalt		-49,2	-78,9
Betalt selskabsskat		-275,3	-146,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet		350,0	391,5
Køb af immaterielle aktiver	14	-0,5	-0,9
Salg af immaterielle aktiver		0,0	1,3
Køb af materielle aktiver	16	-61,9	-48,9
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	26	-113,8	-22,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet		-176,2	-70,5
Frie pengestrømme		173,8	321,0
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter		-561,1	-176,7
Køb og salg af egne aktier		-9,3	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-570,4	-176,7
Årets pengestrøm		-396,6	144,3
Likvider 1. april		536,6	392,3
Likvider 31. marts		140,0	536,6

Aktiver pr. 31. marts

(DKK mio.)	Note	2013/14	2012/13
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Goodwill		3.684,7	3.580,3
Varemærker og navnerettigheder		583,6	657,5
Andelsbeviser		3,9	3,9
Andre immaterielle aktiver		9,7	4,6
Immaterielle aktiver i alt	14, 15	4.281,9	4.246,3
Grunde og bygninger		101,2	101,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		81,8	69,7
Indretning af lejede lokaler		21,1	28,6
Materielle aktiver i alt	16	204,1	199,4
Udskudt skat	22	15,9	15,7
Deposita		34,7	31,0
Andre værdipapirer og kapitalandele		1,3	1,1
Andre langfristede aktiver i alt		51,9	47,8
Langfristede aktiver i alt		4.537,9	4.493,5
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdning	18	607,3	601,8
Tilgodehavender fra salg	19	54,4	89,7
Tilgodehavende selskabsskat	20	116,4	26,1
Andre tilgodehavender		9,5	1,5
Periodeafgrænsningsposter		22,1	21,1
Likvide beholdninger		140,0	536,6
Kortfristede aktiver i alt		949,7	1.276,8
AKTIVER I ALT		5.487,6	5.770,3

Passiver pr. 31. marts

(DKK mio.)	Note	2013/14	2012/13
PASSIVER			
Aktiekapital	21	101,9	101,7
Overkurs ved emission		1.787,3	1.786,4
Reserve for valutakursregulering		0,3	0,5
Reserve for egne aktier		-10,5	-0,1
Foreslået udbytte	13	224,3	0,0
Overført totalindkomst		496,6	470,9
Egenkapital i alt		2.599,9	2.359,4
Udskudt skat	22	297,5	356,4
Kreditinstitutter	23	1.762,7	2.057,2
Anden gæld	24	13,1	1,6
Langfristede forpligtelser i alt		2.073,3	2.415,2
Kreditinstitutter	23	0,0	226,7
Forudbetalinger fra kunder		129,8	96,8
Leverandørgæld		529,7	535,9
Anden gæld	24	154,9	136,3
Kortfristede forpligtelser i alt		814,4	995,7
Forpligtelser i alt		2.887,7	3.410,9
PASSIVER I ALT		5.487,6	5.770,3

Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
Egenkapital 31. marts 2013	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	0,0	470,9	2.359,4
Anden totalindkomst	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	224,3	24,6	248,9
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	-0,2	0,0	224,3	24,6	248,7
Transaktioner med ejere							
Fondsaktier	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af egne aktier til medarbejdere	0,0	1,1	0,0	4,6	0,0	0,0	5,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	1,1
Køb af egne aktier	0,0	0,0	0,0	-15,0	0,0	0,0	-15,0
Transaktioner med ejere i alt	0,2	0,9	0,0	-10,4	0,0	1,1	-8,2
Egenkapital pr. 31. marts 2014	101,9	1.787,3	0,3	-10,5	224,3	496,6	2.599,9

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for valuta kurs- regulering	Reserve for egne aktier	Foreslået udbytte	Overført total- indkomst	I alt
Egenkapital 31. marts 2012	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	0,0	207,9	2.096,4
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	263,0	263,0
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	263,0	263,0
Egenkapital pr. 31. marts 2013	101,7	1.786,4	0,5	-0,1	0,0	470,9	2.359,4

Noteoversigt

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	34
Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	42
Note 3 - Segmentinformation	42
Note 4 - Nettoomsætning	43
Note 5 - Vareforbrug m.v.	43
Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	44
Note 7 - Personaleomkostninger	44
Note 8 - Af- og nedskrivninger	44
Note 9 - Finansielle indtægter	45
Note 10 - Finansielle omkostninger	45
Note 11 - Skat	45
Note 12 - Resultat pr. aktie	46
Note 13 - Udbytte pr. aktie	46
Note 14 - Immaterielle aktiver	47
Note 15 - Nedskrivningstest	47
Note 16 - Materielle aktiver	48
Note 17 - Egne kapitalandele	49
Note 18 - Varebeholdninger	49
Note 19 - Tilgodehavender fra salg	49
Note 20 - Tilgodehavende selskabskat	50
Note 21 - Egenkapital	50
Note 22 - Udskudt skat	50
Note 23 - Gæld til kreditinstitutter	51
Note 24 - Anden gæld	52
Note 25 - Ændring i driftskapital	52
Note 26 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	52
Note 27 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	53
Note 28 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	53
Note 29 - Operationel leasing	56
Note 30 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger	57
Note 31 - Nærtstående parter	60
Note 32 - Begivenheder efter balancedagen	60
Note 33 - Ny regnskabsregulering	60

Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Matas A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. april 2013 – 31. marts 2014 omfatter både koncernregnskab for Matas A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet for Matas A/S for 2013/14 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelsen og direktionen har den 4. juni 2014 behandlet og godkendt årsrapporten for 2013/14 for Matas A/S. Årsrapporten forelægges til Matas A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. juni 2014.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i millioner danske kroner.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at derivater måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene ikke.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra regnskabsåret 2013/14 har Matas A/S implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013/14. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2013/14 eller forventes at påvirke Matas A/S med den nuværende aktivitet.

Herudover har Matas A/S førtidsimplementeret ændringer til IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver" (2013), der fjerner kravet om altid at skulle oplyse om genindvindingsværdien pr. pengestrømsgenererende enhed.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Matas A/S samt dattervirksomheder, hvori Matas A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker, så der opnås afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde at kontrollere den pågældende virksomhed.

Ved vurdering af om Matas A/S har bestemmende indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket nedskrivning.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Matas A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Matas A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for sikringstransaktioner under egenkapitalen, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

Hvis sikringsinstrumentet ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, ophører sikringsforholdet fremadrettet. Den akkumulerede værdiændring indregnet i anden totalindkomst overføres til resultatopgørelsen, når de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

Den del af værdireguleringen af et afledt finansielt instrument, som ikke indgår i et sikringsforhold, præsenteres under finansielle poster.

Andre afledte finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, som ikke klassificeres som og/eller opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Omsætning

Salg af handelsvarer indregnes i omsætningen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på handelsvarelagrene for at opnå årets nettoomsætning.

Vareforbruget indregnes efter fradrag af leverandørrabatter og -bonus.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger samt øvrige omkostninger til drift og vedligeholdelse.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, pension og øvrige personaleomkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver samt royalty-indtægter. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende henholdsvis værdipapirer samt gæld og transaktioner i fremmed valuta. Desuden indgår amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan eller er klassificeret som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Moderselskabet og dets danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om sambeskatning af Matas koncernen. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Matas A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af dansk selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Varemærker og navnerettigheder

Varemærker og navnerettigheder, erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutning, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Varemærker og navnerettigheder afskrives lineært over 15 år.

Andelsbeviser

Andelsbeviser indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles andelsbeviser til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af andelsbeviser, idet levetiden er undefinerbar.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, som består af betalinger ved overtagelse af lejemål, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over 5-10 år.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygning og bygningsbestanddele	15-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for nedskrivningsbehov, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme.

Udsudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning af tilgodehavendet.

Indtægtsførelsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser og gevinster og tab ved salg af egne aktier.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter moderselskabets andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Matas koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for beholdningen af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen. Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Koncernen har ikke indgået ydelsesbaserede ordninger.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdi af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, så den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Medarbejderaktier

Når Matas-koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

Betalbar skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne overtager Matas A/S som administrationselskab hæftelsen for dets danske dattervirksomheders selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til Matas A/S.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder består af forpligtelser vedrørende udstedte gavekort og kundeloyalitetsprogrammets Club Matas point.

Forpligtelser vedrørende gavekort indregnes på udstedelsestidspunktet og måles til amortiseret kostpris.

Kundeloyalitetsprogrammets udstedte Club Matas point indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for indregning af salget, som knytter sig til udstedelsen. Forpligtelsen måles til skønnet dagsværdi af de udstedte Club Matas point.

Forpligtelser vedrørende gavekort og kundeloyalitetsprogram indregnes i omsætningen i takt med udnyttelse og/eller udløb.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes købte virksomheders pengestrømme fra overtagelsestidspunktet, og solgte virksomheders pengestrømme indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Koncernen har ét rapporteringspligtigt segment. Segmentoplysningerne omfatter således alene oplysninger om produkter og tjenesteydelser, geografiske oplysninger samt væsentlige kunder.

Geografiske oplysninger om omsætning og langfristede aktiver er baseret på den geografiske placering, hvor salgstransaktionen sker. Værdien af langfristede aktiver efter geografisk placering er eksklusiv værdien af udskudte skatteaktiver.

Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Matas koncernen er omtalt i note 28.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger.

Nedskrivningstest for goodwill

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwillen knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill og øvrige nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden.

Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 15.

Måling af varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere. Handelsvarer opgøres til kostpris, som omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien af varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Der er ingen nedskrivning af varebeholdninger pr. 31. marts 2014 (31. marts 2013: DKK 0,0).

Der foretages rullende lageroptælling i butikkerne jævnt fordelt over året. Derudover er der foretaget fuld lageroptælling for ca. 25% af butikkerne ultimo regnskabsåret. Varebeholdninger, hvor der er rullende lageroptælling, skal således måles under hensyntagen til svind. Svind estimeres til 1,5% af salget.

Note 3 - Segmentinformation

Matas koncernen har ét enkelt rapporteringspligtigt segment, der sælger produkter inden for Mass Beauty og High-end Beauty, vitaminer, mineraler og kosttilskud, husholdningsprodukter og produkter til personlig pleje samt håndkøbsmedicin.

Nettoomsætningen fordeler sig således:

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Beauty	2.351,1	2.195,1
Vital	324,4	301,5
Material	277,1	256,9
MediCare	171,8	173,3
Øvrige inkl. butikker i Sverige	35,1	26,9
I alt fra egne butikker	3.159,5	2.953,7
Engrossalg til associerede butikker	185,0	246,3
Nettoomsætning i alt	3.344,5	3.200,0

Geografiske oplysninger

Matas koncernen opererer primært i Danmark, men har også en begrænset aktivitet i Sverige.

Omsætning gennem danske detailbutikker og til associerede butikker i Danmark udgør 99,7% (2012/13: 99,6%) af den totale omsætning.

Koncernens langfristede aktiver er i al væsentlighed fysisk placeret i Danmark. Værdien af langfristede aktiver med placering i Danmark pr. 31. marts 2014 udgør 100% (31. marts 2013: 100%).

Note 4 - Nettoomsætning

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Salg af handelsvarer fra detailbutikker	3.159,5	2.953,7
Salg af handelsvarer til associerede butikker	185,0	246,3
Omsætning i alt	3.344,5	3.200,0

Note 5 - Vareforbrug m.v.

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Årets vareforbrug	1.803,2	1.728,8
Årets nedskrivning af varebeholdninger	0,0	0,0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	0,0	7,4

Koncernen har ikke haft forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Note 6 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Honorar til KPMG	5,1	9,1
Honorar til øvrige revisorer	0,1	0,1
I alt	5,2	9,2

Der kan specificeres således:

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Revision	1,3	1,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,1
Skatte- og momsmæssig rådgivning	2,5	1,6
Andre ydelser	1,3	5,6
I alt	5,2	9,2

Af honoraret til skatte- og momsmæssig rådgivning i 2013/14 udgør assistance i forbindelse med koncernens to skattesager med skattemyndighederne DKK 2,3 mio. Af andre ydelser i 2013/14 vedrører DKK 1,0 mio. assistance i forbindelse med børsnoteringen. Andre ydelser i 2012/13 vedrører primært særlig strategisk gennemgang.

Note 7 - Personaleomkostninger

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Gager og lønninger	575,9	528,3
Bidragbaserede pensionsordninger	39,4	38,6
Aktiebaseret vederlæggelse	1,1	0,0
Favørelse ved tegning af medarbejderaktier	1,1	0,0
Andre omkostninger	15,3	14,4
Personaleomkostninger i alt	632,8	581,3

Personaleomkostninger er indregnet således:

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Personaleomkostninger i totalindkomstopgørelse	626,9	579,7
Materielle aktiver	5,9	1,6
I alt	632,8	581,3
Gennemsnitligt antal ansatte	2.216	2.051

For information om vederlag til bestyrelsen, direktionen og øvrig ledelse inklusiv bonusprogrammer og optionsprogrammer henvises til note 30.

Note 8 - Af- og nedskrivninger

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Afskrivninger, immaterielle aktiver	76,5	75,2
Afskrivninger, materielle aktiver	58,9	56,7
Nedskrivning af immaterielle aktiver	0,0	0,6
Af- og nedskrivninger i alt	135,4	132,5

Nedskrivninger i 2012/13 vedrører andelsbeviser.

Note 9 - Finansielle indtægter

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Dagsværdiændringer på afledte finansielle instrumenter	0,0	7,7
Renter, likvide beholdninger m.v.	0,9	0,4
I alt	0,9	8,1
Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	0,0	0,0

Note 10 - Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Renter, kreditinstitutter	48,9	76,8
Amortisering af finansieringsomkostninger	20,7	9,8
Dagsværdiregulering på afledte finansielle instrumenter	13,1	0,0
Øvrige	0,7	2,1
Finansielle omkostninger i alt	83,4	88,7
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	42,9	76,6

Note 11 - Skat

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	133,0	112,7
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
I alt	133,0	112,7
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	142,5	123,1
Udskudt skat	-52,7	-13,6
Aktuel skat vedrørende tidligere år	43,2	3,2
I alt	133,0	112,7
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	95,5	93,9
Rentefradragsbegrænsning	22,4	10,7
Øvrige	3,5	4,9
Ændring af skatteprocent	-31,6	0,0
Skat vedrørende tidligere år	43,2	3,2
I alt	133,0	112,7
Effektiv skatteprocent	34,8%	30,0%

Note 12 - Resultat pr. aktie

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Årets resultat	248,9	263,0
Gennemsnitligt antal aktier	40.779.804	40.779.804
Gennemsnitligt antal egne aktier	-91.340	-10.026
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	40.688.464	40.769.778
Udestående aktieoptioners gns. udvandingseffekt	43.379	0
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	40.731.843	40.769.778
Resultat pr. aktie a DKK 2,50	6,12	6,45
Udvandet resultat pr. aktie a DKK 2,50	6,11	6,45

Gennemsnitligt antal aktier og egne aktier er opgjort, som om ændringen af kapitalstrukturen, som blev gennemført 4. juni 2013, var gennemført tidligere. For yderligere information om ændringen i kapitalstrukturen henvises til note 21.

Note 13 - Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte pr. aktie på DKK 5,5 (2012/13: DKK 0).

Udbyttet er opgjort som 60% af Justeret resultat efter skat for regnskabsåret 2013/14. For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'.

Note 14 - Immaterielle aktiver

(DKK mio.)	Goodwill	Vare- mærker og navneret- tigheder	Andels- beviser	Andre im- materielle aktiver	I alt
Kostpris 1. april 2013	3.580,3	1.107,1	3,9	12,5	4.703,8
Tilgang ved køb af virksomheder	104,4	0,0	0,0	7,2	111,6
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 31. marts 2014	3.684,7	1.107,1	3,9	20,2	4.815,9
Af- og nedskrivninger 1. april 2013	0,0	449,6	0,0	7,9	457,5
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	2,6	76,5
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31. marts 2014	0,0	523,5	0,0	10,5	534,0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2014	3.684,7	583,6	3,9	9,7	4.281,9
Kostpris 1. april 2012	3.558,3	1.107,1	5,8	11,6	4.682,8
Tilgang	22,0	0,0	0,0	0,9	22,9
Afgang	0,0	0,0	-1,9	0,0	-1,9
Kostpris 31. marts 2013	3.580,3	1.107,1	3,9	12,5	4.703,8
Af- og nedskrivninger 1. april 2012	0,0	375,7	0,0	6,6	382,3
Afskrivninger	0,0	73,9	0,0	1,3	75,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Afgang	0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,6
Af- og nedskrivninger 31. marts 2013	0,0	449,6	0,0	7,9	457,5
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2013	3.580,3	657,5	3,9	4,6	4.246,3
Afskrives over	-	15 år	-	5-10 år	

Andre immaterielle aktiver omfatter nøglepenge vedrørende lejemaal m.v. Bortset fra goodwill og andelsbeviser er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Note 15 - Nedskrivningstest

Goodwill

Koncernen har én pengegenererende enhed. Koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør DKK 3.684,7 mio. pr. 31. marts 2014 (31. marts 2013: DKK 3.580,3 mio.). Ledelsen har pr. 31. marts 2014 og 31. marts 2013 gennemført værdiforringelsestests af de regnskabsmæssige værdier af goodwill.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2014-2018 og en diskonteringsfaktor før skat på 9,7% (31. marts 2013: 10,8%). Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet baseret på den historiske gennemsnitlige dækningsgrad. Der er ikke forudsat væsentlig vækst i dækningsgraden. Den vægtede gennemsnitlige vækstrate, brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2018, er skønnet til 2% (31. marts 2013: 2%). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for koncernens markeder.

Baseret på den foretagne værdiforringelsestest pr. 31. marts 2014 er der ikke aktuelle nedskrivningsbehov. Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi efter nedskrivning af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Note 16 - Materielle aktiver

(DKK mio.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. april 2013	116,5	229,1	151,2	496,8
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	1,1	0,6	1,7
Tilgang	2,6	55,1	4,2	61,9
Afgang	0,0	-0,1	-0,2	-0,3
Kostpris 31. marts 2014	119,1	285,2	155,8	560,1
Af- og nedskrivninger 1. april 2013	15,4	159,4	122,6	297,4
Afskrivninger	2,5	44,1	12,3	58,9
Afgang	0,0	-0,1	-0,2	-0,3
Af- og nedskrivninger 31. marts 2014	17,9	203,4	134,7	356,0
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2014	101,2	81,8	21,1	204,1
Kostpris 1. april 2012	116,4	197,7	146,6	460,7
Tilgang ved køb af virksomheder	0,0	0,2	0,0	0,2
Tilgang	0,1	43,9	4,9	48,9
Afgang	0,0	-12,7	-0,3	-13,0
Kostpris 31. marts 2013	116,5	229,1	151,2	496,8
Af- og nedskrivninger 1. april 2012	12,8	133,3	107,5	253,6
Afskrivninger	2,6	38,8	15,3	56,7
Afgang	0,0	-12,7	-0,2	-12,9
Af- og nedskrivninger 31. marts 2013	15,4	159,4	122,6	297,4
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2013	101,1	69,7	28,6	199,4
Afskrives over:	15-25 år	1-7 år	5-10 år	

Note 17 - Egne kapitalandele

(DKK mio.)	Antal stk. á DKK 2,5		% af aktiekapital	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
1. april	250.000	250.000	0,02%	0,02%
Sammenlægning af aktieklasser og udstedelse af fondsaktier den 4. juni 2013 i forbindelse med børsnotering	-239.968	0	0,00%	0,00%
	10.032	250.000	0,02%	0,02%
Køb af egne aktier	130.435	0	0,32%	0,00%
Salg af egne aktier til medarbejdere	-42.690	0	-0,10%	0,00%
31. marts	97.777	250.000	0,24%	0,02%

Egne aktier, som er erhvervet i 2013/14 for DKK 15,0 mio., er erhvervet i forbindelse med børsnoteringen med henblik på opfyldelse af forpligtelserne i det langsigtede incitamentsprogram for ledelsen samt til dækningen af et udbud af medarbejderaktier. Salget af egne aktier for i alt DKK 4,6 mio. skete i forbindelse med gennemførelsen af udbuddet af medarbejderaktier. Aktierne blev solgt med et favørelement på 20% svarende til DKK 1,1 mio., der er indeholdt i personaleomkostninger.

For oversigt over udestående optionsprogrammer henvises til note 30.

Note 18 - Varebeholdninger

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Handelsvarer	607,3	601,8
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	0,0	0,0

Note 19 - Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg vedrører væsentligst salg til Matas butikker, som ikke er ejet af koncernen. Nedskrivninger, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg, har udviklet sig som følger:

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
1. april	0,2	0,2
Nedskrivninger i året	0,4	0,0
31. marts	0,6	0,2

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 31. marts var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	0,5	1,1
Mellem 30 og 90 dage	0,1	0,4
Over 90 dage	0,4	0,1
I alt	1,0	1,6

Note 20 - Tilgodehavende selskabsskat

I tilgodehavende selskabsskat er indeholdt DKK 89,6 mio. inkl. renter vedrørende betalt skat vedrørende SKATs afgørelse om rentekildeskat, jf. note 27. Afgørelsen er påklaget til Landskatteretten og afgørelse ventes i løbet af 1 til 2 år.

Note 21 - Egenkapital

Aktiekapital

Den samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 101.949.510 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.779.804 stk. aktier og 40.779.804 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Der blev den 4. juni 2013 gennemført en omstrukturering i aktiekapitalen og stemmerettighederne som led i forberedelsen til børsintroduktionen af moderselskabets aktier. Omstruktureringen af aktiekapitalstrukturen omfattede en sammenlægning af de to hidtidige aktieklasser til én og afskaffelse af de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder samt udstedelse af fondsaktier for et nominelt beløb på i alt DKK 261.409 og gennemførelse af et omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 0,10 til DKK 2,50.

Kapitalstruktur

Koncernen har en målsætning om at nedbringe nettogælden til et niveau på ca. 2,0 gange Justeret EBITDA, samtidig med, at der betales et årligt udbytte på mindst 60% af Justeret resultat efter skat. For definition af Justeret resultat efter skat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver pr. 31. marts 2014 udgør 47,4% (31. marts 2013: 40,9%).

Note 22 - Udskudt skat

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Udskudt skat 1. april	340,7	354,3
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-6,4	0,0
Udskudt skat indregnet i anden totalindkomst	0,0	0,0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-52,7	-13,6
Udskudt skat 31. marts	281,6	340,7
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-15,9	-15,7
Udskudt skat (forpligtelse)	297,5	356,4
Udskudt skat 31. marts, netto	281,6	340,7
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	273,2	336,4
Materielle aktiver	23,0	27,5
Varebeholdninger	-15,9	-15,7
Øvrige aktiver	1,3	-7,5
I alt	281,6	340,7

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet i fremtidig indtjening udgør DKK 17,5 mio.

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:

(DKK mio.)	Balance 1/4	Tilgang ved køb af virksom- heder	Indregnet i anden totalind- komst	Indregnet i årets resultat, netto	Balance 31/3
2013/14					
Immaterielle aktiver	336,4	-5,9	0,0	-57,3	273,2
Materielle aktiver	27,5	0,0	0,0	-4,5	23,0
Varebeholdninger	-15,7	0,0	0,0	-0,2	-15,9
Øvrige aktiver	-7,5	-0,5	0,0	9,3	1,3
I alt	340,7	-6,4	0,0	-52,7	281,6
2012/13					
Immaterielle aktiver	346,6	0,0	0,0	-10,2	336,4
Materielle aktiver	27,9	0,0	0,0	-0,4	27,5
Varebeholdninger	-14,1	0,0	0,0	-1,6	-15,7
Øvrige aktiver	-6,1	0,0	0,0	-1,4	-7,5
I alt	354,3	0,0	0,0	-13,6	340,7

Note 23 - Gæld til kreditinstitutter

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	1.762,7	2.057,2
Kortfristede forpligtelser	0,0	226,7
I alt	1.762,7	2.283,9
Nominal værdi	1.775,0	2.302,5
Forfalder senere end 5 år efter balancedagen, nominal værdi	0,0	0,0
Dagsværdi	1.775,0	2.302,5

Dagsværdien af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Der blev i juli 2013 indgået en låneaf tale, der har endeligt udløb 30. juni 2018. Gæld til kreditinstitutter er variabel forrentet og er prissat med en initial marginal på 150-200 basispunkter over CIBOR, og inkluderer en marginalregulering afhængigt af gearingsniveauet. Pr. 31. marts 2014 udgør den effektive rente 1,7-1,9% p.a. (31. marts 2013: 1,3-4,5% p.a.).

Til afdækning af renterisici er indgået renteswap, jf. note 28.

Til koncernens lånefacilitet er knyttet særlige vilkår og betingelser (covenants), som koncernen har opfyldt siden låneoptagelsen.

Note 24 - Anden gæld

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
I langfristede forpligtelser indgår:		
Dagsværdi af sikringsinstrument	13,1	0,0
Forpligtelser vedrørende medarbejderobligationer	0,0	1,6
I alt	13,1	1,6
I kortfristede forpligtelser indgår:		
Momsgæld	40,6	38,9
Feriepengeforpligtelse	89,1	83,2
Lønrelaterede gældsposter	16,6	14,2
Øvrige gældsposter	8,6	0,0
I alt	154,9	136,3

Note 25 - Ændring i driftskapital

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Ændring i varebeholdninger	37,7	-52,4
Ændring i tilgodehavender	35,1	-11,0
Ændring i leverandører og anden gæld	-0,5	91,0
I alt	72,3	27,6

Note 26 - Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Matas erhvervede den 1. maj 2013 100% af aktierne i Esthetique Danmark A/S, der var en norskejet detailkæde inden for high-end beauty produktområdet. Købet af Esthetique og overtagelsen af ni velplacerede butikker i Danmark skete som et led i lanceringen af koncernens nye butikskoncept StyleBox. Af de ni lejemaal er fem allerede konverteret til Stylebox butikker, ét er lukket og ét er konverteret til en Matas butik. De resterende to er konverteret til Matas Beauty butikker.

Der er overtaget 13 associerede Matas butikker i regnskabsåret.

Koncernen erhvervede i 2012/13 en detailbutik i september 2012 og en detailbutik i december 2012.

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Immaterielle aktiver	7,2	0,0
Materielle aktiver	1,7	0,2
Finansielle aktiver	2,2	0,0
Varebeholdninger	43,4	6,2
Udsudte skatteaktiver	6,4	0,0
Andre tilgodehavender	8,2	0,7
Likvide beholdninger	2,2	0,4
Gældsforpligtelser	-54,6	-7,1
Overtagne nettoaktiver	16,7	0,4
Goodwill	104,4	22,0
Anskaffelsessum	121,1	22,4
Heraf likvid beholdning	-2,2	-0,4
Ikke betalt anskaffelsessum	-5,1	0,0
Kontant anskaffelsessum	113,8	22,0

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi blev goodwill i forbindelse med koncernens overtagelse opgjort til DKK 104,4 mio. (2012/13: DKK 22,0 mio.).

Som følge af løbende kontraktafvikling med sælgerne kan der forekomme ændringer til de indregnede virksomhedsopkøb.

Goodwill repræsenterer værdien af den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen af Matas kæden.

De erhvervede virksomheder og aktiviteter indgår i 2013/14 i nettoomsætning og årets resultat med henholdsvis DKK 65,0 mio. (2012/13: DKK 20,5 mio.) og DKK -9,8 mio. (2012/13: DKK 1,2 mio.) for perioden siden overtagelsen.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2013/14, opgjort proforma som om de erhvervede virksomheder og aktiviteter blev overtaget 1. april 2013, udgjorde DKK 3.439,6 mio. (2012/13: DKK 3.218,1 mio.) henholdsvis DKK 253,1 mio. (2012/13: DKK 263,9 mio.).

Der er i tilknytning til køb af dattervirksomheder og aktiviteter afholdt DKK 1,7 mio. i transaktionsomkostninger. Disse transaktionsomkostninger indgår i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

Note 27 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Matas A/S modtog i september 2013 en afgørelse fra SKAT om, at der vil blive opkrævet rentekildeskat for indkomstårene 2006, 2007, 2008 og 2009 af godskrevne renter til M Holding 1 AB. Det samlede beløb udgør DKK 89,6 mio. inklusiv renter.

Matas A/S er uenig i afgørelsen og har påklaget denne til Landsskatteretten. Der er ikke foretaget hensættelser i relation til skattesagen, idet ledelsen vurderer, at det er overvejende sandsynligt, at koncernen vil få endeligt medhold.

På grund af SKAT's fortsatte rentetilskrivning på den påståede manglende rentekildeskat, blev det fulde beløb indbetalt til SKAT i oktober 2013. I fald sagen mod SKAT som forventet vindes, vil beløbet blive tilbagebetalt tilskrevet renter.

Note 28 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveau. Koncernen er i begrænset omfang eksponeret over for ændringer i valutakurser.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med tidligere år.

Renterisici

Det er koncernens politik helt eller delvist at afdække renterisici på koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

I 2013/14 har koncernen indgået en renteswap med en hovedstol på DKK 750 mio., som udløber med koncernens gæld pr. 30. juni 2018. Renteswappen, som delvis afdækker koncernens renterisici på variabelt forrentede lån, er ikke regnskabsmæssigt valgt dokumenteret som sikringsinstrument. Dagsværdien udgjorde DKK -13,1 mio. pr. 31. marts 2014. Renten er i aftaleperioden fastlagt til 1,15%.

I 2012/13 havde koncernen en renteswap med en hovedstol på DKK 1.000 mio., som udløb 31. december 2012. Renteswappen, som delvis afdækkede koncernens renterisici på variabelt forrentede lån, var ikke regnskabsmæssigt valgt dokumenteret som sikringsinstrument.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider og gæld til kreditinstitutter ville et fald i renteniveauet på 1% p.a. i forhold til årets faktiske rentesatser alt andet lige have haft en indvirkning på årets resultat med DKK 12,3 mio. (2012/13: DKK 10,1 mio.) og på egenkapital ultimo med DKK 12,3 mio. (31. marts 2013: DKK 10,1 mio.).

Forudsætninger for følsomhedsanalysen

De angivne følsomheder er opgjort baseret på de indregnede finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. marts. Der er ikke korrigeret for afdrag, låneoptagelser og lignende i løbet af året.

De opgjorte forventede udsving er baseret på den nuværende markedssituation og forventninger til markedsudviklingen i renteniveauet.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving.

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser. Virksomhedernes størrelse gør imidlertid, at påvirkningen er uvæsentlig.

Koncernen har ikke indgået valutakontrakter i de seneste tre år.

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter og udgør DKK 590 mio. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til forsat at kunne erhverve Matas butikker.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2013/14						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Renteswap	13,1	14,6	3,4	10,1	1,1	0,0
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	1.762,7	1.919,3	33,3	99,9	1.786,1	0,0
Leverandørgæld	529,7	529,7	529,7	0,0	0,0	0,0
Anden gæld inkl. medarbejder obligationer	17,0	17,0	17,0	0,0	0,0	0,0
31. marts 2014	2.322,5	2.480,6	583,4	110,0	1.787,2	0,0
2012/13						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	2.283,9	2.783,7	294,7	1.727,3	761,7	0,0
Leverandørgæld	535,9	535,9	535,9	0,0	0,0	0,0
Anden gæld inkl. medarbejder obligationer	9,6	10,0	9,4	0,6	0,0	0,0
31. marts 2013	2.829,6	3.329,6	840,0	1.727,9	761,7	0,0

Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

På baggrund af koncernens forventninger til den fremtidige drift og koncernens aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der sker således ikke forsikring af tilgodehavender fra salg. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, og der er som følge heraf alene foretaget mindre reservationer til imødegåelse af tab.

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi 2013/14	Dagsværdi 2013/14	Regnskabsmæssig værdi 2012/13	Dagsværdi 2012/13
Tilgodehavender fra salg	54,4	54,4	89,7	89,7
Deposita	34,7	34,7	31,0	31,0
Andre tilgodehavender	9,5	9,5	1,5	1,5
Likvide beholdninger	140,0	140,0	536,6	536,6
Udlån og tilgodehavender	238,6	238,6	658,8	658,8
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	13,1	13,1	0,0	0,0
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	13,1	13,1	0,0	0,0
<i>Langsigtede finansielle forpligtelser</i>				
Kreditinstitutter	1.762,7	1.775,0	2.283,9	2.302,5
Medarbejderobligationer	0,0	0,0	1,6	1,6
<i>Kortsigtede finansielle forpligtelser</i>				
Leverandører	529,7	529,7	535,9	535,9
Anden gæld inkl. medarbejderobligationer	17,0	17,0	9,6	9,6
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.309,4	2.321,7	2.829,6	2.848,2

Afledte finansielle instrumenter (renteswaps) værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver.

Finansielle instrumenter vedrørende køb af varer m.v. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2012/13.

(DKK mio.)	Noterede priser (Niveau 1)	Observer- bare input (Niveau 2)	Ikke- observer- bare input (Niveau 3)	I alt
2013/14				
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	13,1	0,0	13,1
Finansielle forpligtelser i alt	0,0	13,1	0,0	13,1
2012/13				
<i>Finansielle forpligtelser</i>				
Afledte finansielle instrumenter der indgår i handelsbeholdning	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansielle forpligtelser i alt	0,0	0,0	0,0	0,0

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i renterisikoen.

Koncernen har indgået en renteswap med en hovedstol på DKK 750 mio. til delvis dækning af renterisikoen på koncernens lån. Renteswappen udløber den 30. juni 2018. Regnskabsmæssigt er renteswappen ikke valgt dokumenteret som sikringsinstrument, hvorfor dagsværdiændringer er indregnet i resultatopgørelsen.

(DKK mio.)	Bereg- nings- mæssig hovedstol	Dags- værdi- regulering indregnet i resultat- opgørel- sen	Dags- værdi	Rest- løbetid (mdr.)
2013/14				
<i>Interest rate risks</i>				
Renteswap, handelsbeholdning	750,0	-13,1	-13,1	51,0
2012/13				
<i>Interest rate risks</i>				
Renteswap, handelsbeholdning	-	7,7	-	-

Note 29 - Operationel leasing

Koncernen leaser ejendomme og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 10 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Hovedparten af leasingkontrakterne indeholder ikke betingede lejeordninger. For enkelte leasingkontrakter er ydelsen variabel afhængig af omsætningen.

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
0-1 år	97,2	85,8
1-5 år	24,7	31,5
> 5 år	0,1	0,0
I alt	122,0	117,3

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet DKK 166,2 mio. (2012/13: DKK 153,1 mio.) vedrørende operationel leasing.

Note 30 - Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

Bestyrelshonoraret udgør DKK 300.000 pr. medlem. Formanden modtager 2,5 gange honoraret og næstformanden kan modtage op til 1,5 gange honoraret. Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsprogrammet eller bonusordninger.

Direktionens faste løn består af løn, pensionsbidrag og øvrige benefits. Direktionen har endvidere mulighed for at opnå en kortsigtet bonus afhængig af aftalte finansielle mål. Bonusandelen kan for den administrerende direktør udgøre op til 70% af den faste løn, mens den for finansdirektøren kan udgøre op til 60%. Herudover kan medlemmerne af direktionen modtage aktieoptioner med en værdi svarende til højst 75% af den faste løn for den administrerende direktør og højst 75% for finansdirektøren. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 7) udgør:

(DKK mio.)	Fast løn inkl. benefits	Pensions- bidrag	Kortsigtet bonus	IPO bonus	I alt	Aktie- optioner 1)
2013/14						
Terje List	4,7	0,1	2,0	5,1	11,9	3,2
Anders Skole-Sørensen	2,0	0,2	0,8	2,3	5,3	1,5
Direktionen i alt	6,7	0,3	2,8	7,4	17,2	4,7
Øvrige ledelse i alt	6,6	0,4	1,4	2,6	11,0	2,5
Lars Vinge Frederiksen	0,6	-	-	-	0,6	-
Søren Vestergaard-Poulsen	0,0	-	-	-	0,0	-
Lars Frederiksen	0,2	-	-	-	0,2	-
Birgitte Nielsen	0,2	-	-	-	0,2	-
Ingrid Jonasson Blank	0,2	-	-	-	0,2	-
Mads Pilgren	0,0	-	-	-	0,0	-
Peter Törnquist	0,0	-	-	-	0,0	-
Christoffer H. Sjøqvist	0,0	-	-	-	0,0	-
Bestyrelsen i alt	1,2	-	-	-	1,2	-
I alt	14,5	0,7	4,2	10,0	29,4	7,2

1) Det anførte beløb er et udtryk for Black-Scholes værdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostninger over optjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet regnskabsårets andel af omkostninger til tildelte optioner.

(DKK mio.)	Fast løn inkl. benefits	Pensions- bidrag	Kortsigtet bonus	I alt
2012/2013				
Terje List	4,6	0,1	2,7	7,4
Anders Skole-Sørensen	1,9	0,2	1,1	3,2
Direktionen i alt	6,5	0,3	3,8	10,6
Øvrige ledelse i alt				
Søren Vestergaard-Poulsen	0,0	-	-	0,0
Lars Frederiksen	0,0	-	-	0,0
Mads Pilgren	0,0	-	-	0,0
Peter Törnquist	0,0	-	-	0,0
Christoffer H. Sjøqvist	0,0	-	-	0,0
Bestyrelsen i alt	0,0	-	-	0,0
I alt	12,8	0,9	6,1	19,8

I overensstemmelse med Matas A/S overordnede retningslinjer for Incitamentsaflønnning, som blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling 10. juni 2013, blev der den 7. august 2013 tildelt i alt 82.770 optioner, fordelt med 54.320 optioner til direktionen og 28.450 optioner til nøglemedarbejdere, til køb af aktier i Matas A/S.

Tildelte aktieoptioner er betinget af opfyldelse af to KPI'er, der hver vægtes med 50%: én baseret på EBITDA vækstrate og én baseret på det samlede afkast i koncernen i forhold til aktionærene. Ved opfyldelse af KPI'erne sker optjening i tre lige dele efter hvert af regnskabsårene 2013/14, 2014/15 og 2015/16, og målene for KPI'er fastsættes for hver af disse perioder. Optjente optioner kan udnyttes fra tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten for 2015/16, dvs. 3 år fra tildelingstidspunktet, og 2 år frem.

Såfremt 100% af de tildelte 82.770 aktieoptioner optjenes udgør den teoretiske værdi heraf DKK 7,2 mio. opgjort efter Black-Scholes-modellen under forudsætning af en udnyttelseskurs på DKK 5,93, en gennemsnitlig løbetid på 5 år, en volatilitet på 35%, et dividende afkast på aktien (dividend yield) på 5% og en rente på 1%.

Program	Antal med- arbejdere	Antal tildelte optioner	Udnyttel- seskurs *)	Markeds- værdi ved udstedelse (DKK mio.)
2012/13	-	-	-	-
2013/14	8	82.770	5,93	7,2

*) Udnyttelsesperioden løber fra datoen for offentliggørelse af årsrapporten 2015/16 og to år frem.

Udviklingen i udestående optioner:

(DKK mio.)	Terje List	Anders Skole-Sørensen	Direktion i alt	Ledende medarbejdere	I alt	Gns. udnyttelseskurs pr. option
Udestående 1. april 2013	0	0	0	0	0	
Betinget tildeling	36.703	17.617	54.320	28.450	82.770	5,93
Udnyttet	0	0	0	0	0	-
Annulleret	0	0	0	0	0	
Ikke optjente i tranche 1 (2013/14)	-7.850	-3.768	-11.618	-6.084	-17.702	5,93
Udestående 31. marts 2014	28.853	13.849	42.702	22.366	65.068	5,93
Heraf ikke optjente i tranche 2 (2014/15) og tranche 3 (2015/16)	24.469	11.745	36.214	18.969	55.183	5,93
Optjente optioner 31. marts 2014	4.384	2.104	6.488	3.397	9.885	5,93
Optioner der kan udnyttes ved årets afslutning 2013/14	0	0	0	0	0	

For uudnyttede optioner udgør den gennemsnitlige aktiekurs DKK 5,93 pr. aktie på udnyttelsestidspunktet.

For udestående optioner pr. 31. marts 2014 udgør den gennemsnitlige restløbetid 4 år.

I 2013/14 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner DKK 1,1 mio.

Aktiebeholdninger

Bestyrelsen og direktionens aktiebeholdninger i Matas A/S udgør:

	Ved årets afslutning Stk.	Markeds-værdi pr. 31. marts 2014 DKK mio.
Bestyrelse		
Lars Vinge Frederiksen, Formand	8.695	1,3
Søren Vestergaard-Poulsen	-	-
Ingrid Jonasson Blank	3.000	0,5
Lars Frederiksen	746.269	113,4
Birgitte Nielsen	1.739	0,3
Direktion		
Terje List	201.295	30,6
Anders Skole-Sørensen	82.209	12,5

Lars Vinge Frederiksen, Ingrid Jonasson Blank og Birgitte Nielsen erhvervede alle aktier i forbindelse med børsnoteringen den 28. juni 2013. Lars Frederiksen var aktionær i Materialisternes Invest, der tidligere var aktionær i Matas A/S. Som led i afviklingen af dette selskab modtog Lars Frederiksen 746.269 aktier i Matas A/S den 20. september 2013.

Terje List og Anders Skole-Sørensen modtog aktier i Matas A/S i forbindelse med børsnoteringen. Terje List deltog i selskabets medarbejderaktieprogram og erhvervede den 5. november 2013 1.422 stk. aktier i Matas A/S. Anders Skole-Sørensen erhvervede i samme program 621 stk. aktier i Matas A/S.

Ingen medlemmer af direktion eller bestyrelse har solgt aktier siden selskabets børsnotering.

Note 31 - Nærtstående parter

Matas koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse og direktion samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Efter akkvisitionen af koncernen i 2007 blev der indgået lejeaftale med de tidligere butiksejere som udlejere af ca. 57 af koncernens nuværende butiksljemål. Herunder bestyrelsesmedlem Lars Frederiksen, der indirekte ejer to butiksljemål. Huslejen vedrørende de to lejemål udgør DKK 0,9 mio. (2012/13: DKK 0,9 mio.).

I 2012/13 har Matas koncernen betalt management fee på DKK 0,7 mio. til Materialisternes Invest ApS for visse konsulentmæssige ydelser.

Ledelsens aflønning er omtalt i note 30.

Note 32 - Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 31. marts 2014.

Note 33 - Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Matas A/S ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2013/14, er udsendt. De godkendte, ikke i krafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske for Matas A/S, bortset fra ændringer til IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver", der er førtidsimplementeret i 2013/14. Ingen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Matas A/S.

Koncernoversigt

	Hjemsted	Ejerandel
Moderelskab		
Matas A/S	Danmark	-
Datterselskaber		
Danmark		
MHolding 2 A/S	Danmark	100%
MHolding 3 A/S	Danmark	100%
MHolding 4 ApS	Danmark	100%
MHolding 5 ApS	Danmark	100%
MHolding 6 ApS	Danmark	100%
Matas Operations A/S	Danmark	100%
Matas Property A/S	Danmark	100%
Stylebox A/S	Danmark	100%
Center Materialisten Viborg ApS*	Danmark	0%
Marianne Petersen ApS	Danmark	100%
Materialisten Østergågade ApS	Danmark	100%
Andersen & Christensen Aalborg ApS	Danmark	100%
A/S Odder Materialhandel, Materialisten	Danmark	100%
Jens Kongsgaard, Nørreport-Centret, Holstebro ApS	Danmark	100%
Jens Kongsgaard, Torvet Holstebro ApS	Danmark	100%
Materialisten Solrød/Centret ApS	Danmark	100%
Materialisten i Høng ApS	Danmark	100%
Materialisten Skælskør ApS	Danmark	100%
Øvrige lande		
Matas Torshavn P/F	Færøerne	100%
Matas Sverige AB	Sverige	100%

*) Fusioneret med MHolding 5 ApS pr. 1. april 2013

Årsregnskab for moderselskabet Matas A/S 2013/14

Totalindkomstopgørelse	63
Pengestrømsopgørelse	64
Balance	65
Egenkapitalopgørelse	66
Oversigt over noter	67
Noter	68

Totalindkomstopgørelse

(DKK mio.)	Note	2013/14	2012/13
Andre eksterne omkostninger	3	-10,9	-0,9
Personaleomkostninger	4	-19,1	0,0
Resultat af primær drift		-30,0	-0,9
Finansielle omkostninger	5	-2,3	0,0
Resultat før skat		-32,3	-0,9
Skat af årets resultat	6	5,6	0,2
Årets resultat		-26,7	-0,7
Anden totalindkomst			
Anden totalindkomst efter skat		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		-26,7	-0,7
Forslag til resultatdisponering			
Forslået udbytte 5,5 DKK pr. aktie (2012/13 0,0 DKK pr. aktie)		224,3	-
Overført totalindkomst		-251,0	-0,7
I alt		-26,7	-0,7

Pengestrømsopgørelse

(DKK mio.)	Note	2013/14	2012/13
Resultat før skat		-32,3	-0,9
Ikke likvide driftsposter m.v.		1,1	0,0
Finansielle omkostninger		2,3	0,0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-28,9	-0,9
Ændring i driftskapital	10	-159,9	38,6
Pengestrøm fra primær drift		-188,8	37,7
Renteomkostninger, betalt		-2,3	0,0
Betalt selskabsskat		-96,0	-20,2
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-287,1	17,5
Pengestrøm til investeringsaktivitet		0,0	0,0
Frie pengestrømme		-287,1	17,5
Optagelse og afvikling af gæld hos kreditinstitutter		296,4	-17,5
Køb og salg af egne aktier		-9,3	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		287,1	-17,5
Årets pengestrøm		0,0	0,0
Likvider 1. april		0,0	0,0
Likvider 31. marts		0,0	0,0

Balance

(DKK mio.)	Note	2013/14	2012/13
LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	1.888,1	1.888,1
Langfristede aktiver i alt		1.888,1	1.888,1
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	12	143,7	0,0
Tilgodehavende selskabsskat	6	117,2	27,7
Periodeafgrænsningsposter		0,5	0,0
Kortfristede aktiver i alt		261,4	27,7
AKTIVER I ALT		2.149,5	1.915,8

(DKK mio.)	Note	2013/14	2012/13
PASSIVER			
Aktiekapital	8	101,9	101,7
Overkurs ved emission		1.787,3	1.786,4
Reserve for egne aktier		-10,5	-0,1
Overført totalindkomst		-251,0	-1,1
Foreslået udbytte		224,3	0,0
Egenkapital i alt		1.852,0	1.886,9
Kreditinstitutter	9	296,4	0,0
Leverandørgæld	12	1,1	0,2
Gæld til tilknyttede virksomheder		0,0	28,7
Kortfristede forpligtelser i alt		297,5	28,9
Forpligtelser i alt		297,5	28,9
PASSIVER I ALT		2.149,5	1.915,8

Egenkapitalopgørelse

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Overført total indkomst	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. marts 2013	101,7	1.786,4	-0,1	-1,1	0,0	1.886,9
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-251,0	224,3	-26,7
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	-251,0	224,3	-26,7
Transaktioner med ejere						
Fondsaktier	0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg af egne aktier til medarbejdere	0,0	1,1	4,6	0,0	0,0	5,7
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	1,1
Køb af egne aktier	0,0	0,0	-15,0	0,0	0,0	-15,0
Transaktioner med ejere i alt	0,2	0,9	-10,4	1,1	0,0	-8,2
Egenkapital pr. 31. marts 2014	101,9	1.787,3	-10,5	-251,0	224,3	1.852,0

	Aktie kapital	Overkurs ved emission	Reserve for egne aktier	Overført total indkomst	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. marts 2012	101,7	1.786,4	-0,1	-0,4	0,0	1.887,6
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,7
Egenkapital pr. 31. marts 2013	101,7	1.786,4	-0,1	-1,1	0,0	1.886,9

Oversigt over noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	68
Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	68
Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	69
Note 4 - Personaleomkostninger	69
Note 5 - Finansielle omkostninger	69
Note 6 - Skat	70
Note 7 - Kapitalandele i dattervirksomheder	70
Note 8 - Egenkapital og egne kapitalandele	70
Note 9 - Gæld til kreditinstitutter	71
Note 10 - Ændring i driftskapital	71
Note 11 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	71
Note 12 - Finansielle risici og finansielle instrumenter	71
Note 13 - Nærtstående parter	72
Note 14 - Ny regnskabsregulering	72

Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for modervirksomheden er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat modervirksomhedsregnskab for IFRS-aflæggere.

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) afviger modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

Finansielle indtægter

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder indtægtsføres i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab til kostpris. I kostprisen indgår købsvederlaget opgjort til dagsværdi med tillæg af direkte købsomkostninger.

Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reducerer udlodningen kostprisen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af modervirksomhedens investering.

Skat

Matas A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Matas A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne. Sambeskatningsbidrag til/fra dattervirksomheder indregnes under skat af årets resultat. Skyldig og tilgodehavende skat opføres under kortfristede aktiver/forpligtelser. Skyldigt henholdsvis tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under tilgodehavender hos eller gæld til tilknyttede virksomheder.

Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling).

Note 2 - Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for moderselskabet, foretages bl.a. ved vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller

omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Finansielle risici for Matas koncernen er omtalt i note 2 til koncernregnskabet.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Note 3 - Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Honorar til KPMG	0,3	0,2
I alt	0,3	0,2

Der kan specificeres således:

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Revision	0,1	0,2
Andre ydelser	0,2	0,0
I alt	0,3	0,2

Note 4 - Personaleomkostninger

Vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion indgår i resultatopgørelsen. Bestyrelsens vederlag indgår med DKK 1,2 mio. Direktionens vederlag indgår i resultatopgørelsen for perioden 1. juni 2013 til 31. marts 2014 med DKK 15,7 mio., idet direktionens ansættelsesforhold er overført til moderselskabet fra et andet koncernselskab. Herudover indgår aktiebaseret vederlæggelse med DKK 1,1 mio. og favørelement i forbindelse med medarbejderaktier med DKK 1,1 mio.

For yderligere oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion henvises til koncernregnskabet note 30.

Note 5 - Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Renter, kreditinstitutter	2,3	0,0
Finansielle omkostninger i alt	2,3	0,0

Note 6 - Skat

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	-5,6	-0,2
I alt	-5,6	-0,2
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Sambeskatningsbidrag	-5,6	-0,2
I alt	-5,6	-0,2
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	-8,0	-0,2
Ikke fradragsberettigede omkostninger	2,4	0,0
I alt	-5,6	-0,2
Effektiv skatteprocent	17,3%	25,0%

Der henvises til koncernregnskabet note 20 vedrørende tilgodehavende selskabsskat.

Note 7 - Kapitalandele i dattervirksomheder

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Kostpris 1. april	1.888,1	1.888,1
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	1.888,1	1.888,1

Der henvises til koncernoversigten for yderligere detaljer om kapitalandele i dattervirksomheder.

Note 8 - Egenkapital og egne kapitalandele

Aktiekapital

Selskabets samlede nominelle aktiekapital udgør DKK 101.949.510 fordelt på aktier á DKK 2,50, svarende til i alt 40.779.804 stk. aktier og 40.779.804 stemmer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Der blev den 4. juni 2013 gennemført en omstrukturering i aktiekapitalen og stemmerettighederne som led i forberedelsen til børsintroduktionen af selskabets aktier. Omstruktureringen af aktiekapitalstrukturen omfattede en sammenlægning af de to hidtidige aktieklasser til én og afskaffelse af de til præferenceaktierne tilknyttede præferencerettigheder samt udstedelse af fondsaktier for et nominelt beløb på i alt DKK 261.409 og gennemførelse af et omvendt aktiesplit, som ændrede den nominelle værdi pr. aktie fra DKK 0,10 til DKK 2,50.

Kapitalstruktur

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalen styres for koncernen som helhed. Koncernen har en målsætning om at nedbringe nettogælden til et niveau på ca. 2,0 gange Justeret EBITDA, samtidig med, at der betales et årligt udbytte på mindst 60% af Justeret nettoresultat. For definition af Justeret nettoresultat henvises til 'Definition af hoved- og nøgletal'.

Egne kapitalandele

Der henvises til koncernregnskabs note 17.

Note 9 - Gæld til kreditinstitutter

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	296,4	0,0
Nominal værdi	296,4	0,0
Dagsværdi	296,4	0,0

Note 10 - Ændring i driftskapital

(DKK mio.)	2013/14	2012/13
Ændring i tilgodehavender	-132,1	9,9
Ændring i leverandører og gæld til tilknyttede virksomheder	-27,8	28,7
I alt	-159,9	38,6

Note 11 - Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Modervirksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Matas-koncernen. Som administrations-selskab hæfter virksomheden ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter udgør DKK 0 pr. 31. marts 2014 (31. marts 2013: DKK 2,7 mio.), der er afsat i modervirksomhedens balance. Eventuelle korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at modervirksomhedens hæftelse udgør et større beløb.

Sikkerhedsstillelser

Selskabet har kautioneret for al gæld, der stiftes i henhold til aftalen med kreditinstitutter.

Note 12 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Selskabet har ingen aktivitet og har ingen direkte valutarisici.

Selskabets lån hos kreditinstitutter er variabelt forrentet.

Likviditetsrisici

(DKK mio.)	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
2013/14						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Kreditinstitutter	296,4	296,4	296,4	0,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	1,1	1,1	1,1	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede selskaber	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
31. marts 2014	297,5	297,5	297,5	0,0	0,0	0,0
2012/13						
<i>Ikke-afledte finansielle instrumenter</i>						
Leverandørgæld	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Gæld til tilknyttede selskaber	28,7	28,7	28,7	0,0	0,0	0,0
I alt	28,9	28,9	28,9	0,0	0,0	0,0

Forudsætninger for forfaldsanalysen

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er estimeret baseret på de nuværende markedsforhold.

På baggrund af selskabets forventninger til den fremtidige drift og selskabets aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Kreditrisici

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici.

(DKK mio.)	Regnskabsmæssig værdi 2013/14	Dagsværdi 2013/14	Regnskabsmæssig værdi 2012/13	Dagsværdi 2012/13
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	143,7	143,7	0,0	0,0
Udlån og tilgodehavender	143,7	143,7	0,0	0,0
Kreditinstitutter	296,4	296,4	0,0	0,0
Leverandører	1,1	1,1	0,2	0,2
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	28,7	28,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	297,5	297,5	28,9	28,9

Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, har en kort kredit tid og vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

Note 13 - Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabets note 31 omfatter moderselskabets nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 7 til moderselskabets årsregnskab.

I 2013/14 har Matas A/S betalt management fee på DKK 0 (2012/13: DKK 0,7 mio.) til Materialisternes Invest ApS for visse konsulentmæssige ydelser.

Matas A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne. Sambeskatningsbidrag fra dattervirksomheder i 2013/14 udgør DKK 5,6 mio. (2012/13: DKK 0,2 mio.).

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter med undtagelse af vederlag. For yderligere oplysninger om dette henvises til note 4 i moderregnskabet og note 30 i koncernregnskabet.

Note 14 - Ny regnskabsregulering

Der henvises til koncernregnskabets note 33.

Definitioner af hoved- og nøgletal

Bruttomargin	Bruttoresultat i procent af omsætning
EBIT margin	Resultat af primær drift i procent af omsætning
Justeret EBIT (EBITA) margin	Resultat af primær drift plus afskrivning af immaterielle aktiver og eventuel nedskrivning af goodwill og andre immaterielle aktiver plus specifikke eksterne omkostninger, som efter ledelsens opfattelse ikke er en del af den normale drift i procent af omsætning
EBITDA margin	Resultat af primær drift plus af- og nedskrivninger i procent af omsætning
Justeret EBITDA margin	Resultat af primær drift plus af- og nedskrivninger plus specifikke eksterne omkostninger, som efter ledelsens opfattelse ikke er en del af den normale drift i procent af omsætning
Justeret resultat efter skat	Årets resultat efter skat plus den skattejusterede effekt af afskrivninger af immaterielle aktiver og nedskrivninger samt specifikke eksterne omkostninger, der ikke opfattes som en del af den normale drift
Effektiv skatteprocent	Skat af årets resultat divideret med resultat før skat
Resultat pr. aktie	Matas A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitlig antal aktier
Udvandet resultat pr. aktie	Matas A/S aktionærernes andel af årets resultat divideret med gennemsnitlig udvandet antal aktier
Udbytte pr. aktie	Foreslået udbytte pr. aktie
Nettoarbejdskapital	Summen af varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter fratrukket summen af forudbetalinger fra kunder, leverandørgæld og anden kortfristet gæld
Frie pengestrømme	Pengestrøm fra driftsaktivitet reduceret med nettoinvesteringer inkl. køb af dattervirksomheder og aktiviteter
Cash conversion	Justeret EBITDA plus ændringer i nettoarbejdskapital minus anlægsinvesteringer divideret med Justeret EBITDA
Nettorentebærende gæld	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter og anden rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger
Nettorentebærende gæld i forhold til Justeret EBITDA	Nettorentebærende gæld ultimo i forhold de seneste 12 måneders Justeret EBITDA
Like-for-like vækst	Vækst for butikker der har været med i to sammenlignelige perioder
Investeret kapital	Summen af faste anlægsaktiver, immaterielle anlægsaktiver og nettoarbejdskapital fratrukket dele af udskudte skat
Afkast på den investerede kapital før skat	Justeret EBIT i procent af den gennemsnitlige investerede kapital
Afkast på den investerede kapital før skat, ekskl. goodwill	Justeret EBIT i procent af den gennemsnitlige investerede kapital ekskl. goodwill

Kvartalsoversigt

(ikke-reviderede)

(DKK mio.)	2013/14				2012/13			
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal
Resultatopgørelse								
Nettoomsætning	803,0	779,1	1.018,4	744,0	774,7	740,5	956,1	728,7
Bruttoresultat	374,1	348,1	464,1	355,0	351,8	331,2	443,1	345,1
EBITDA	122,4	130,4	224,9	122,1	139,5	122,9	211,8	114,6
Resultat af primær drift	88,6	96,7	191,2	87,9	106,7	89,0	179,3	81,3
Netto renteudgifter	-33,9	-11,4	-16,4	-20,8	-22,4	-20,0	-20,0	-18,2
Resultat før skat	54,7	85,3	174,8	67,1	84,3	69,0	159,3	63,1
Periodens resultat	42,6	66,3	135,9	4,1	59,8	45,6	112,8	44,8
Balance								
Aktiver	5.518,2	5.511,1	5.767,3	5.487,6	5.605,0	5.705,3	5.712,0	5.770,3
Egenkapital	2.387,0	2.453,5	2.595,5	2.599,9	2.156,2	2.201,8	2.314,6	2.359,4
Nettoarbejds kapital	9,8	57,0	11,2	-121,1	-16,5	9,6	15,0	-54,9
Nettorentebærende gæld	1.775,8	1.719,4	1.761,2	1.623,3	1.973,0	1.919,3	1.888,0	1.748,9
Pengestrømsopgørelse								
Pengestrøm fra driftsaktivitet	30,3	84,6	43,6	191,5	101,7	73,8	64,0	152,0
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-27,1	-13,5	-90,4	-45,2	-12,0	-17,7	-30,2	-10,6
Frie pengestrømme	3,2	71,1	-46,8	146,3	89,7	56,1	33,8	141,4
Periodens pengestrøm	-325,3	31,1	58,9	-161,3	2,9	56,1	-56,1	141,4
Key performance indicators								
Antal transaktioner (mio.)	5,5	5,5	6,5	5,3	5,3	5,3	6,2	5,1
Gennemsnitlig transaktionsstørrelse (DKK)	134,0	128,9	149,4	131,5	132,9	127,6	143,7	130,2
Samlet butiksareal (i tusinde m2)	48,1	48,1	49,8	50,9	47,3	47,7	47,9	47,9
Gennemsnitlig omsætning pr. m2 (DKKt) - LTM	62,5	62,9	64,0	63,9	60,6	61,0	61,9	62,1
Like-for-like vækst	2,5%	3,9%	5,5%	1,2%	2,1%	3,3%	4,3%	1,5%
Justerede tal								
EBITDA	122,4	130,4	224,9	122,1	139,5	122,9	211,8	114,6
Særlige poster, netto	28,1	0,0	0,0	1,8	4,2	0,1	7,8	3,9
Justeret EBITDA	150,5	130,4	224,9	123,9	143,7	123,0	219,6	118,5
Afskrivning af materielle aktiver	-14,7	-14,6	-14,6	-15,0	-14,0	-14,5	-13,7	-14,5
Justeret EBIT	135,8	115,8	210,3	108,9	129,7	108,5	205,9	104,0
Justeret resultat efter skat	81,7	80,6	150,2	61,6	78,1	60,3	134,7	62,8
Marginer								
Bruttomargin	46,6%	44,7%	45,6%	47,7%	45,4%	44,7%	46,3%	47,4%
EBITDA margin	15,2%	16,7%	22,1%	16,4%	18,0%	16,6%	22,2%	15,7%
Justeret EBITDA margin	18,7%	16,7%	22,1%	16,7%	18,5%	16,6%	23,0%	16,3%
EBIT margin	11,0%	12,4%	18,8%	11,8%	13,8%	12,0%	18,8%	11,2%
Justeret EBIT margin	16,9%	14,9%	20,7%	14,6%	16,7%	14,7%	21,5%	14,3%

Matas A/S
Rørmosevej 1
3450 Allerød
Tlf. 48 16 55 55
www.matas.dk

CVR nr. 27 52 84 06
Årsrapport 1. april 2013 – 31. marts 2014
Offentliggjort 4. juni 2014